



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



24, place d'Avesnières  
BP 40602  
53006 Laval Cedex  
France

**Séché Environnement S.A.**

**Rapport des commissaires aux comptes  
sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2010  
Séché Environnement S.A.  
Les Hêtres - 53810 Changé  
*Ce rapport contient 23 pages*  
Référence : VB-111-303



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



24, place d'Avesnières  
BP 40602  
53006 Laval Cedex  
France

## **Séché Environnement S.A.**

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

### **Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2010

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société Séché Environnement S.A., tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

## **1 Opinion sur les comptes annuels**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

## **2 Justification des appréciations**

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance l'élément suivant :

La note « Immobilisations financières » expose les règles et méthodes comptables retenues par votre société pour apprécier la valeur d'inventaire des immobilisations financières.

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables visées ci-dessus et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

## **3 Vérifications et informations spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

**Séché Environnement S.A.**  
*Rapport des commissaires aux comptes sur les  
comptes annuels  
21 février 2011*

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Rennes, le 21 février 2011

Laval, le 21 février 2011

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*

ACOREX Audit



Vincent Broyé  
Associé



Jean-François Merlet  
Associé



COMPTES SOCIAUX  
31 DECEMBRE 2010

## 1.1. Les comptes sociaux au 31 décembre 2010

### 1.1.1. Bilan

Actif (en euros)	2008	2009	2010		
	Net	Net	Brut	Amortissements	Net
Immobilisations incorporelles	37 167	23 575	158 993	131 451	27 541
Immobilisations corporelles	175 188	108 992	1 151 336	751 678	399 658
Immobilisations financières :					
- Titres de participation	429 907 428	436 262 918	439 754 169	541 703	439 212 467
- Autres titres immobilisés					
- Créances rattachés	190 439 651	185 377 984	193 828 203	817 461	193 010 742
- Autres immobilisations financières	3 338 927	3 970 150	3 907 733		3 907 733
<b>Total actif immobilisé</b>	<b>623 898 363</b>	<b>625 743 618</b>	<b>638 800 434</b>	<b>2 242 293</b>	<b>636 558 141</b>
Clients et comptes rattachés	265 656	231 059	733 929		733 929
Autres créances	53 562 248	64 192 178	45 452 642		45 452 642
Valeurs mobilières de placement	1 643 693	8 462 823	34 339 017		34 339 017
Disponibilités	201 603	1 532 275	59 321		59 321
<b>Total actif circulant</b>	<b>55 673 200</b>	<b>74 418 336</b>	<b>80 584 909</b>		<b>80 584 909</b>
Compte de régularisation	4 138 313	5 079 447	5 137 216		5 137 216
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>683 709 876</b>	<b>705 241 400</b>	<b>724 522 559</b>	<b>2 242 293</b>	<b>722 280 266</b>

Passif (en euros)	2008	2009	2010
Capital	1 726 974	1 726 974	1 726 974
Prime émission et autres primes	299 078 534	299 078 534	299 078 534
Réserve légale	172 697	172 697	172 697
Réserves réglementées	0	0	0
Réserves autres	74 595 650	96 419 477	125 227 921
Résultat	32 953 609	39 959 705	42 900 877
Provisions réglementées	11 548	28 983	14 868
<b>Total capitaux propres</b>	<b>408 539 012</b>	<b>437 386 370</b>	<b>469 121 871</b>
Avances conditionnées			
Total avances conditionnées			
Provisions pour risques et charges	15 817 308	16 140 617	14 431 939
<b>Total provisions pour risque et charges</b>	<b>15 817 308</b>	<b>16 140 617</b>	<b>14 431 939</b>
Dettes financières assimilées	252 812 286	243 414 721	227 557 623
Fournisseurs et comptes rattachés	6 541 270	8 299 692	11 168 833
<b>Total dettes</b>	<b>259 353 556</b>	<b>251 714 413</b>	<b>238 726 456</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>683 709 876</b>	<b>705 241 400</b>	<b>722 280 266</b>

### 1.1.2. Compte de résultat

(en euros)	2008	2009	2010
Chiffre d'affaires	14 723 434	13 156 722	14 683 448
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>14 723 434</b>	<b>13 156 722</b>	<b>14 683 448</b>
Autres produits d'exploitation	4	482	1 911
Reprises sur amortissements et provisions et transferts de charges	1 542 886	60 136	208 389
<b>Total produits d'exploitation</b>	<b>16 266 324</b>	<b>13 217 340</b>	<b>14 893 749</b>
Autres achats et charges externes	7 012 500	4 984 691	5 614 422
Impôts et taxes	359 884	276 229	802 854
Salaires, traitements et charges sociales	5 920 594	3 869 958	3 646 523
Dotations aux amortissements et provisions	672 661	70 085	63 721
Autres charges	67 376	60 001	180 191
<b>Total charges d'exploitation</b>	<b>14 033 015</b>	<b>9 260 965</b>	<b>10 307 712</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 233 309</b>	<b>3 956 375</b>	<b>4 586 037</b>
Produits financiers	48 542 753	47 783 966	48 240 475
Charges financières	18 085 317	10 890 407	9 191 232
<b>Résultat financier</b>	<b>30 457 436</b>	<b>36 893 559</b>	<b>39 049 243</b>
<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>32 690 745</b>	<b>40 849 935</b>	<b>43 635 280</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>(837 565)</b>	<b>(142 168)</b>	<b>1 849 030</b>
Participation des salariés			
Impôts sur les bénéfices	(1 100 429)	748 062	2 583 433
<b>Résultat net</b>	<b>32 953 609</b>	<b>39 959 705</b>	<b>42 900 877</b>

### 1.1.3. Tableau de flux de trésorerie

(en euros)	2008	2009	2010
Marge brute d'autofinancement	37 362 517	38 472 390	38 882 377
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(27 852 620)	(12 577 859)	12 666 745
<b>Flux de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>9 509 898</b>	<b>25 894 531</b>	<b>51 549 122</b>
Trésorerie nette acquisition et cession de filiales	2 080 000	(3 524 381)	(45 914)
Acquisitions d'immobilisations	(176 895 426)	(6 902 762)	(9 725 141)
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	175 201 002	24 733 080	15 823 993
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>385 575</b>	<b>14 305 937</b>	<b>6 052 938</b>
Dividendes versés	(11 150 385)	(11 129 782)	(11 151 261)
Augmentation de capital en numéraire			
Emissions d'emprunts	1 270 227	2 469 829	4 280 148
Remboursements d'emprunts	(13 860 078)	(13 606 063)	(26 154 297)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(23 740 236)</b>	<b>(22 266 016)</b>	<b>(33 025 410)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(13 844 764)</b>	<b>17 934 452</b>	<b>24 576 651</b>
Trésorerie d'ouverture	5 650 491	(8 194 274)	9 740 178
Trésorerie de clôture	(8 194 274)	9 740 178	34 316 829

## ***1.1.4. Annexe aux comptes individuels annuels 2010***

### ***1.1.4.1. Faits marquants de l'exercice***

Au cours de l'exercice 2010, Séché Environnement fait l'objet d'un contrôle fiscal portant sur les années 2007 2008 et 2009. Les conséquences financières ont été portées dans les comptes annuels.

Lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire de Séché Eco Services en date du 23 février 2010, il a été décidé d'une augmentation de capital de 420 000 Euros par création de 26 250 actions de 16 Euros, ce afin de porter le capital à 500 000 Euros, correspondant à un niveau en rapport avec la taille de la société. L'intégralité de ces actions nouvelles a été souscrite par Séché Environnement, Joël Séché ayant renoncé à son droit de souscription au profit de notre société. La part de Séché Environnement dans Séché Eco Services est donc passée de 99,88% à 99,98%.



## **1.1.4.2. Principes et méthodes comptables**

### **1.1.4.2.1. Règles et méthodes comptables**

(Code du commerce - articles 9 et 11 - décret n° 83-1020 du 29 novembre 1983 - articles 7, 21, 24 début, 24-1, 24-2° et 24-3).

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation ;
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre ;
- indépendance des exercices ;
- et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

### **1.1.4.2.2. Immobilisations incorporelles**

Les autres immobilisations incorporelles (brevets, logiciels) sont amorties selon la méthode linéaire, en fonction de leur durée d'utilisation prévue.

### **1.1.4.2.3. Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires, hors frais d'acquisition des immobilisations) ou à leur coût de production.

Depuis le 1er Janvier 2005, la méthode par composants est utilisée dans la mesure du possible.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire ou dégressif en fonction de la durée de vie prévue :

Installations techniques et agencements	3 à 10 ans
Autres immobilisations corporelles	3 à 10 ans

#### **1.1.4.2.4. Immobilisations financières**

Le poste "Titres de participation" correspond au coût d'achat des titres de sociétés sous déduction éventuelle des dépréciations jugées nécessaires. Cette dépréciation est déterminée par comparaison entre leur valeur estimative et leur valeur comptable.

La valeur estimative :

- des sociétés intégrées globalement ou proportionnellement dans les comptes consolidés du Groupe est déterminée en tenant compte d'une actualisation des flux prévisionnels de trésorerie attendus sur chaque société, nette de l'endettement. Cette actualisation est réalisée au taux de 6,61 % et sur une durée de 6 ans le sixième flux correspondant à une valeur terminale extrapolée sur la base du cinquième flux projeté au taux de croissance à l'infini de 1,61 % ;
- des sociétés mises en équivalence dans les comptes consolidés du Groupe est déterminée en tenant compte de la dernière quote-part de situation nette consolidée retraitée des éventuels écarts d'acquisition.

Les titres cotés sont enregistrés à leur coût d'achat et leur éventuelle provision pour dépréciation est calculée sur la base du cours moyen du dernier mois de l'exercice.

Les droits de mutation, honoraires, frais d'actes liés à l'acquisition des titres, frais de refinancement sont comptabilisés en charges.

Le poste « Autres immobilisations financières » est composé d'actions propres pour un montant de 2 904 087 euros. Ces 57 177 actions présentaient une valeur de marché 3 370 584 euros au 31 décembre 2010 (sur la base du cours de clôture, soit 58,95 euros).

#### **1.1.4.2.5. Créances**

Les créances sont valorisées à la valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur vénale est inférieure à leur valeur comptable.

#### **1.1.4.2.6. Valeurs mobilières de placement**

Les valeurs mobilières de placement sont essentiellement constituées de Sicav monétaires et dépôts à terme :

- les Sicav monétaires dont la valeur de marché est proche de la valeur comptable, sont enregistrées à leur coût d'achat. Lorsque la valeur comptable est supérieure au cours de bourse ou, à défaut, à la valeur probable de négociation, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence ;
- les dépôts à terme ont fait l'objet d'un calcul des intérêts à recevoir pour la période courue entre la date de souscription et la date de clôture.

#### **1.1.4.2.7. Provisions réglementées**

Les provisions réglementées figurant au bilan comprennent :

- la différence entre les amortissements fiscaux et les amortissements pour dépréciation calculés suivant le mode linéaire ;
- la contrepartie des provisions réglementées est inscrite au compte de résultat dans les charges et produits exceptionnels.

#### **1.1.4.2.8. Retraites et engagements assimilés**

L'évaluation des indemnités de fin de carrière, dont les montants sont versés sous forme de cotisations à des organismes indépendants responsables de la gestion des fonds, est effectuée à partir des hypothèses suivantes :

- méthode "prospective" fondée sur les salaires et des droits de fin de carrière ;
- application d'un taux de charges sociales de 45% l'an pour les non cadres et de 50% l'an pour les cadres ;
- l'âge de départ à la retraite des cadres est fixé à 65 ans à l'initiative de l'entreprise et celui des non cadres à 62 ans à leur initiative ;
- un turn over compris de 7,83% pour les cadres et de 4,17% pour les non cadres ;
- la quotité des droits acquis au terme est validée à partir des derniers salaires

connus estimés à terme. Pour ce faire, il est appliqué un taux de progression des salaires de 4,54% l'an pour les cadres et de 3,56% l'an pour les non cadres, incluant un effet de l'inflation de 2% ;

- prise en compte d'un taux d'actualisation de 4,712%
- Sur l'exercice 2010, la société n'a pas constaté de charges au titre de cet engagement.

#### **1.1.4.2.9. Participation des salariés**

Un accord de participation des salariés aux résultats, en date du 7 mars 1997, a été mis en place entre les sociétés de l'ancien périmètre du Groupe Séché, à savoir : Séché Environnement, Séché Éco-industries, Séché Transports et Séché Éco-services (ex Séché Réalisations). Il est conclu pour une durée de cinq exercices, reconductible tacitement.

Par avenant en date du 30 novembre 2006, l'accord de participation a été étendu à la Société SVO Éco-industries.

Par avenant en date du 3 novembre 2008, l'accord de participation a été étendu à la société Séché Alliance.

#### **1.1.4.2.10. Périmètre d'intégration fiscale**

Le Groupe a opté en faveur du régime d'intégration fiscale le 1er janvier 2000. Sont inclus dans le champ d'application de ce régime toutes les sociétés commerciales françaises détenues directement ou indirectement au moins à 95% par Séché Environnement.

Les économies d'impôt, réalisées par le Groupe et liées aux déficits, sont conservées chez la Société mère Séché Environnement et considérées comme un gain immédiat de l'exercice. La Société constate une provision pour risques égale à l'impôt correspondant aux déficits des sociétés filles nés pendant l'intégration fiscale.

#### **1.1.4.2.11. Trésorerie de Groupe**

Séché Environnement SA a mis en place un système de gestion centralisée de trésorerie conformément à l'article 12 chapitre 11 de la loi n° 84-46 du 24/01/1984 relative à

l'activité et au contrôle des établissements de crédit.

#### **1.1.4.2.12. Instruments financiers**

Afin de gérer son exposition au risque de taux, Séché Environnement SA utilise des instruments financiers cotés sur des marchés organisés ou conclus de gré à gré avec des contreparties de premier plan. Séché Environnement utilise principalement des swaps de taux, des swaptions, des cap, floor et collar pour gérer son risque de taux lié au financement :

- les swaps utilisés par Séché Environnement SA permettent de passer d'un taux variable à un taux fixe. Les résultats dégagés sur ces swaps de taux d'intérêt, venant en couverture de passifs financiers, sont comptabilisés de manière symétrique à celle des résultats sur les passifs couverts. Notamment, le différentiel entre les intérêts à payer et les intérêts à recevoir est comptabilisé en produit ou charge d'intérêt sur la durée de vie des passifs couverts ;
- les swaptions utilisés par Séché Environnement permettent de passer, sur option, d'un taux variable à un taux fixe. Si l'option est exercée, les principes comptables relatifs aux swaps s'appliquent ;
- les cap, floor et collar permettent de limiter le risque de variation à la hausse ou à la baisse des taux sur la dette à taux variable. Les résultats dégagés sur ces instruments sont comptabilisés de manière symétrique à celle des résultats sur les passifs couverts.

Les actifs et passifs du bilan, directement ou indirectement concernés par ces instruments financiers, font l'objet en fin d'exercice, d'une évaluation en application des principes comptables propres à leur nature.

#### **1.1.4.2.13. Identité de la Société consolidante**

Séché Environnement SA est la société mère du Groupe Séché Environnement.

### 1.1.4.3. Notes explicatives sur les comptes

#### Note 1 – Immobilisations

RUBRIQUE	Valeur brute Début d'exercice	Acquisitions Apports, création Virements	Diminutions Par cessions Mise hors services	Valeur Brute Fin d'exercice
<b>(en euros)</b>				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>				
Frais d'établissement, de recherche et dev.				
Autres immobilisations incorporelles	141 813	17 180		158 993
	<b>141 813</b>	<b>17 180</b>		<b>158 993</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>				
Installations techniques et outillage individuel	17 566			17 566
Installations générales, agencements et divers	181 891		- 117 386	64 504
Matériels de transport	230 064	19 416	-48 325	201 155
Matériels de bureau, informatique et mobiliers	546 869	94 210	- 22 653	618 425
Immobilisations en cours		249 686		249 686
	<b>976 389</b>	<b>363 312</b>	<b>- 188 364</b>	<b>1 151 336</b>
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>				
Titres de participation	439 334 169	420 000		439 754 169
Autres titres immobilisés	3 127 708			3 127 708
Créances rattachées et prêts (1)	182 926 774	16 909 101	- 9 135 380	190 700 495
Actions propres	3 148 165	6 451 557	- 6 695 634	2 904 087
Autres immobilisations financières	821 985	181 661		1 003 646
	<b>629 358 801</b>	<b>23 962 318</b>	<b>- 15 831 014</b>	<b>637 490 105</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>630 477 003</b>	<b>24 342 810</b>	<b>- 16 019 378</b>	<b>638 800 434</b>

(1) ce poste est composé du compte courant refinancement mère, des Obligations Convertibles en Actions et de leurs intérêts courus, et des prêts.

DETAIL DES TITRES DE PARTICIPATION	2009	2010		
	Net	Brut	Provisions	Net
Titres de participations :				
-sociétés civiles immobilières	1 252 584	1 252 584		1 252 584
-sociétés commerciales	435 010 335	438 501 585	541 703	437 959 883
Total	436 262 918	439 754 169	541 703	439 212 467

## Note 2 – Amortissements

(en euros)				
SITUATIONS ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE				
IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES	Montant début d'exercice	Augmentations Dotations	Diminutions Reprises	Montant fin d'exercice
Frais d'établissement, de recherche et dev.				
Autres immobilisations incorporelles	118 238	13 213		131 451
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>118 238</b>	<b>13 213</b>		<b>131 451</b>
Installations techniques et outillage individuels	15 810	1 756		17 566
Installations générales, agencements et divers	147 385	11 986	- 95 482	63 889
Matériels de transport	224 994	6 693	- 48 325	183 361
Matériels de bureau, informatique et mobiliers	479 209	30 073	- 22 420	486 862
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>867 397</b>	<b>50 508</b>	<b>-166 227</b>	<b>751 678</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>985 635</b>	<b>63 721</b>	<b>- 166 227</b>	<b>883 130</b>

## Note 3 - Provisions inscrites au bilan

Rubriques (en euros)	Montant net début d'exercice	Augmentations dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Montant fin d'exercice
Provisions pour investissements					
Amortissements dérogatoires	28 983	2 696	- 16 811		14 868
<b>PROVISIONS REGLEMENTEES</b>	<b>28 983</b>	<b>2 696</b>	<b>- 16 811</b>		<b>14 868</b>
Provisions pour risques et charges (1)	16 140 617		- 1 708 678		14 431 939
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>16 140 617</b>		<b>- 1 708 678</b>		<b>14 431 939</b>
Provisions sur autres immo. Financières (2)	3 747 749	637 095	- 3 025 681		1 359 163
Provisions sur comptes clients					
Autres provisions pour dépréciation	120 191		- 120 191		0
<b>PROVISIONS POUR DEPRECIATION</b>	<b>3 867 940</b>	<b>637 095</b>	<b>- 3 145 872</b>		<b>1 359 163</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>20 037 540</b>	<b>639 791</b>	<b>- 4 871 361</b>		<b>15 805 970</b>

(1) Les provisions pour risques et charges sont principalement composées de la provision « retour bénéficiaire filiales » constituée dans le cadre de la convention d'intégration fiscale

(2) Les provisions sur autres immobilisations financières sont composées des provisions sur titres de participations et sur autres titres immobilisés

#### Note 4 - Eléments du bilan concernant les entreprises liées (valeurs brutes)

Postes du bilan (en euros)	Montant concernant les entreprises	
	Liées	Avec lesquelles la société a un lien de participation
Participations	341 110 932	98 643 237
Créances rattachées à des participations (yc ICNE)	5 108 055	185 591 236
Créances clients et comptes rattachés	718 400	
Comptes courants débiteurs (yc ICNE)	45 095 289	76 380
Dettes financières	38 088	
Comptes courants créditeurs (yc ICNE)	22 155 319	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	56 359	
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	1 739 416	187 245
Autres dettes	613 389	

#### Note 5 - Etat des échéances des créances et des dettes

Etat des créances (en euros)	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>			
Créances rattachées à des participations	190 699 291	1 449 940	189 249 351
Autres immobilisations financières	7 035 441		7 035 441
Prêts	1 204		1 204
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>			
Clients douteux ou litigieux			
Autres créances clients	733 929	733 929	
Personnel et comptes rattachés	3 700	3 700	
Sécurité sociale et autres organismes			
Etat – Impôt sur les bénéfices			
Etat – Taxe sur la valeur ajoutée	265 993	265 993	
Débiteurs divers	15 852	15 852	
Groupe et associés	45 171 669	45 171 669	
<b>CHARGES CONSTATEES D'AVANCE</b>	<b>5 137 216</b>	<b>5 137 216</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>249 064 295</b>	<b>52 778 299</b>	<b>196 285 996</b>



Etat des dettes (en euros)	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an et 5 ans au plus	A plus de 5 ans
auprès des établissements de crédit (*)				
- à 1 an maximum à l'origine	81 509	81 509		
- à plus de 1 an à l'origine	204 479 957	38 185 512	165 611 111	583 334
Emprunts et dettes financières divers	840 839	20 710	820 128	
Fournisseurs et comptes rattachés	1 221 900	1 221 900		
Personnel et comptes rattachés	242 860	242 860		
Sécurité sociale et autres organismes	536 136	536 136		
Etat – Impôts sur les bénéfices	4 159 172	4 159 172		
Taxe sur la valeur ajoutée	263 362	263 362		
Autres impôts, taxes et assimilés	477 360	477 360		
Dettes sur immo. Et comptes rattachés	3 651 313	3 651 313		
Groupe et associés	22 155 319	22 155 319		
Autres dettes	616 730	616 730		
Produits constatés d'avance				
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>238 726 456</b>	<b>71 711 883</b>	<b>166 431 239</b>	<b>583 334</b>

(\*) Emprunts remboursés en cours d'exercice : 25 194 444 euros

Emprunts souscrits en cours d'exercice : 3 316 667 euros

## Note 6 - Valeurs mobilières de placement

(en euros)	Montant
Sicav	27 839 017
Dépôts à terme	6 500 000
Produits à recevoir	-
<b>TOTAL</b>	<b>34 339 017</b>

Le détail des sicav est le suivant :

(en euros)	Nombre parts	Valeur comptable
Natixis Tresor E3M	206	8 388 763
BNP Cash Invest	981	2 222 335
CA Sequin	1 033	10 532 882
CA BFT	4 000	4 216 200
CM Jour	372	587 738
CM Cash	51	1 440 138
ODDO Cash	22	450 962
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>27 839 017</b>

Les plus values latentes sur les Sicav au 31 décembre 2010 sont de 1 493 euros.

### Note 7 - Charges à payer

Montant des charges à payer inclus dans les postes suivants du bilan (en euros)	Montant
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	89 243
Emprunt et dettes financières divers	20 710
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	538 777
Dettes fiscales et sociales	1 074 189
Autres dettes	716 573
<b>TOTAL</b>	<b>2 439 492</b>

### Note 8 - Produits à recevoir

Montant des produits à recevoir inclus dans les postes suivants du bilan (en euros)	Montant
Immobilisations financières	9 867 142
Créances rattachées aux participations	200 841
Créances	
Créances clients et comptes rattachés	540 187
Autres créances	11 279
Valeurs mobilières de placement	9 752
<b>TOTAL</b>	<b>10 629 201</b>

### Note 9 - Charges et produits constatés d'avance

(en euros)

Rubriques	Charges	Produits
Honoraires	5 014 919	
Locations immobilières	61 325	
Charges locatives	50 550	
Divers	10 422	
<b>TOTAL</b>	<b>5 137 216</b>	<b>-</b>

### Note 10 - 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 €

### Note 11 - Tableau de variation des capitaux propres

Capitaux propres au 01/01/2010	437 386 370
Augmentation de capital	/
Distributions de dividendes	- 11 151 261
Variation des provisions réglementées	- 14 115
Résultat de l'exercice 2010	42 900 877
Capitaux propres au 31/12/2010	469 121 871

### Note 12 - Ventilation du chiffre d'affaires net

Répartition par secteur d'activité	Montant (en euros)
Locations immobilières	280 156
Prestations de services	13 782 304
MAD Personnel	323 466
Refacturations diverses	297 522
<b>TOTAL</b>	<b>14 683 448</b>

### Note 13 – Résultat financier réalisé avec les entreprises liées

Postes du résultat (en euros)	Charges	Produits
Dividendes		28 908 150
Produits de trésorerie ou équivalents de trésorerie		14 334 555
Produits des créances rattachées à des participations		106 791
Intérêts sur comptes courants	298 398	929 946

### Note 14 - Résultat exceptionnel

Répartition par nature	Montant (en euros)
Produits exceptionnels sur opération en capital (2)	6 688 613
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	233 581
Reprises sur provisions et transfert de charges (1)	1 725 489
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	78 186
Charges exceptionnelles sur opérations en capital (2)	6 717 771
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions (1)	2 696
<b>TOTAL</b>	<b>1 849 030</b>

(1) Ces comptes correspondent principalement aux dotations et reprises de la provision « retour bénéficiaire filiales » constituée par Sêché Environnement en application de la convention d'intégration fiscale

(2) Ces postes correspondent principalement aux achats et ventes réalisés sur l'action de la Société

### Note 15 – Impôt société

Le résultat net est obtenu après comptabilisation en produits, de l'impôt provisionné par les filiales intégrées.

Le résultat fiscal de Séché Environnement s'analyse comme suit :

Impôt de la société	1 229 315
Effet de l'intégration fiscale	1 405 899
Crédits d'impôt	(60 139)
Correction de l'impôt sur liquidation 2009	(34 685)
Effet des contrôles fiscaux	43 043
<b>Charge d'Impôt</b>	<b>2 583 433</b>

Séché Environnement restitue aux filiales, lorsqu'elles redeviennent bénéficiaires, les économies d'impôts liées à l'utilisation de leurs bénéfices fiscaux.

Au 31 décembre 2010, l'engagement de reversement aux filiales est de 14 310 205 euros, il a fait l'objet d'une provision "retour bénéficiaire filiales".

Le montant des moins values à long terme d'ensemble restant à imputer s'élève à 23 691 801 euros.

(en euros)	Résultat avant impôt	Impôt dû	Résultat net
Résultat d'exploitation	4 586 037	(741 634)	5 327 671
Résultat financier	39 049 243	1 837 071	37 212 172
Résultat exceptionnel	1 849 030	73 739	1 775 291
Effet de l'intégration fiscale		1 405 899	(1 405 899)
Ecarts sur liquidation		(34 685)	34 685
Effet des contrôles fiscaux		43 043	(43 043)
<b>TOTAL</b>	<b>45 484 310</b>	<b>2 583 433</b>	<b>42 900 877</b>

## Note 16 - Engagements financiers

### Note 16.1 - Engagements hors bilan nés des opérations de l'activité courante

Engagements donnés	Montant (en milliers d'euros)
Garanties financières	21 601
Engagements liés à la responsabilité d'associés dans les SCI	1 458
<b>TOTAL</b>	<b>23 059</b>

### Note 16.2 - Engagements hors bilan donnés dans le cadre de l'endettement

Engagements donnés	Montant (en milliers d'euros)
Cautions ou lettre d'intention	1 277
Nantissement et gage des titres	
Autres engagements donnés (*)	1 200
<b>TOTAL</b>	<b>2 477</b>

(\*) la société s'est engagée à faire en sorte que la filiale Senergies dispose d'une trésorerie suffisante pendant la durée du prêt OSEO

### Note 16.3 - Engagements hors bilan donnés dans le cadre de l'activité de gestion de taux d'intérêt

Engagements donnés	Montant (en milliers d'euros)
Swap	121 609
Cap	15 000
Collar	52 109
Instruments non éligibles	25 000
<b>TOTAL</b>	<b>213 718</b>

### Note 16.4 - Engagements hors bilan donnés dans le cadre du DIF (Droit Individuel à la Formation)

Engagements donnés	Montant (en heures)
DIF	1 753
<b>TOTAL</b>	<b>1 753</b>

## Note 17 - Incidences des évaluations fiscales dérogatoires

Rubriques	Montant (en euros)
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>42 900 877</b>
Impôts sur les bénéfices	- 2 583 433
<b>RESULTAT AVANT IMPÔT</b>	<b>45 484 310</b>
Variation des provisions réglementées :	
● Provision pour investissement	
● Amortissements dérogatoires	- 14 115
<b>RESULTAT HORS EVALUATIONS FISCALES DEROGATOIRES (avant impôt)</b>	<b>45 470 195</b>

### Note 18 - Accroissements et allègements de la dette future d'impôts

<b>Nature des différences temporaires</b>	<b>Montant (en euros)</b>
<b>ACCROISSEMENTS</b>	
Amortissements dérogatoires	2 696
Contribution sociale solidarité	22 618
Reprise provision pour investissements	
<b>TOTAL DES ACCROISSEMENTS</b>	<b>25 314</b>
<b>ALLEGEMENTS</b>	
Contribution sociale solidarité	19 099
Amortissements dérogatoires	16 811
Participation des salariés	
<b>TOTAL DES ALLEGEMENTS</b>	<b>35 910</b>

### Note 19 - Effectif moyen

<b>Effectifs</b>	<b>Personnel salarié</b>	<b>Personnel mis à la disposition de l'entreprise</b>
Cadres	15	1
Etam	7	2
Ouvriers		
<b>TOTAL</b>	<b>22</b>	<b>3</b>

### Note 20 - Rémunération globale par catégorie des dirigeants

	<b>Montant (en euros)</b>
Rémunération des dirigeants	1 277 371
<i>Dont Rémunération des administrateurs</i>	<i>424 525</i>

**Note 21 - Filiales et participations : franchissement des seuils légaux**

(en milliers d'euros)	Capital	Capitaux propres autres que le capital	Quote part % du capital détenu	Valeur comptable des titres détenus		Prêts et avances consenties par la société et non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés par la société	Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice clos (en 2010)	Résultat du dernier exercice clos (en 2010)	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
				Brute	Nette					
<b>1. Filiales (plus 50 % du capital détenu)</b>										
SASU Béarn Environnement	76	720	100,00	76	76		791	9 848	539	400
SAS SVO Eco-Industries	96	4 300	100,00	4 725	4 725	5 020		9 705	629	1 008
SASU Drimm	152	16 232	100,00	12 832	12 832			35 159	6 342	5 000
SAS Séché Alliance	48	1 202	99,94	1 236	1 236			5 011	591	501
SCI LCDL	8	119	99,80	87	87			70	43	
SCI Les Chênes Secs	8	(54)	99,80	66	66	120		11	3	
SCI Mézerolles	160	2 477	99,99	1 099	1 099	560	1 458	918	348	
SAS Séché Eco-Industries	1 600	34 547	100,00	6 345	6 345	1 262		96 038	20 743	19 999
SAS Séché Transports	192	824	99,50	30	0	2 445		25 388	(83)	
SAS Séché Eco Services	500	60	99,98	496	0	7 023		48 319	(54)	
SASU Triadis Services	3 809	6 200	100,00	8 035	8 035	1 804		37 629	2 076	
SASU Speichim Processing	150	4 813	100,00	18 750	18 750	2 172		22 697	1 136	1 000
SA Tredi	20 000	7 059	100,00	268 707	268 707	22 942		133 549	6 797	
SASU Opale Environnement	1 000	2 100	100,00	8 278	8 278	1 276		12 711	741	1 000
UTM GmbH	31	295	100,00	4 053	4 053	378		1 400	219	
SAS Sénergies	400	9	80,00	320	320			1 116	62	
Hungaroproc	18	2 399	99,57	1 022	1 022	1 240		1 625	3	
SASU Valaudia	2 000	(341)	100,00	2 000	2 000	422			(235)	
<b>2. Participations (10% à 50%)</b>										
SA La Barre Thomas 40 %	38	(182)	39,98	15	0			3 060	(16)	
SCI La Noiseraie	4	93	20,00	1	1			410	88	
SA Sogad	75	849	50,00	1 513	1 513		485	4 221	436	
SA Altergies	66	307	19,91	340	340	76		86	(227)	
SA Senerval	3 000	477	48,00	1 440	1 440			9 208	476	
SA HIME	29 817	73 928	33,00	98 287	98 287			1 557 040	(67 300)	
<b>3. Renseignements sur les filiales non consolidées</b>										
SASP Stade Lavallois Mayenne FC	1 325	(651)	9,43	125	0			7 086	165	

