



KPMG Audit
Audit Ouest
15 rue Professeur Jean Pecker
CS 24227
35042 RENNES Cedex
France



ACOREX Audit
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 2011
Séché Environnement S.A.
Les Hêtres – B.P. 20 – 53811 Changé
Ce rapport contient 23 pages



KPMG Audit
Audit Ouest
15 rue Professeur Jean Pecker
CS 24227
35042 RENNES Cedex
France



ACOREX Audit
24, place d'Avesnières
BP 40602
53006 LAVAL Cedex
France

Séché Environnement S.A.

Siège social : « Les Hêtres » - B.P. 20 – 53811 Changé
Capital social : €. 1 726 974

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2011

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011, 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 le 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 les éléments suivants :

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.

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

Rennes, le 19 avril 2012

Laval, le 19 avril 2012

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Acorex Audit



Vincent Broyé
Associé



Jean-François Merlet
Associé



COMPTES SOCIAUX
31 DECEMBRE 2011

1.1. Les comptes sociaux au 31 décembre 2011

1.1.1. Bilan

Actif (en euros)	2009	2010	2011		
	Net	Net	Brut	Amortissements	Net
Immobilisations incorporelles	23 575	27 541	81 740	50 905	30 835
Immobilisations corporelles	108 992	399 658	1 194 563	758 586	435 977
Immobilisations financières :					
- Titres de participation	436 262 918	439 212 467	440 006 469	387 064	439 619 405
- Autres titres immobilisés					
- Créances rattachées	185 377 984	193 010 742	217 956 185	1 038 794	216 917 391
- Autres immobilisations financières	3 970 150	3 907 733	3 619 823	1 083 800	2 536 023
Total actif immobilisé	625 743 618	636 558 141	662 858 780	3 319 148	659 539 632
Clients et comptes rattachés	231 059	733 929	733 828	/	733 828
Autres créances	64 192 178	45 452 642	30 985 307	/	30 985 307
Valeurs mobilières de placement	8 462 823	34 339 017	15 791 481	/	15 791 481
Disponibilités	1 532 275	59 321	213 051	/	213 051
Total actif circulant	74 418 336	80 584 909	47 723 667	/	47 723 667
Compte de régularisation	5 079 447	5 137 216	6 216 139	/	6 216 139
TOTAL DE L'ACTIF	705 241 400	722 280 266	716 798 586	3 319 148	713 479 438

Passif (en euros)	2009	2010	2011
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	/	/	/
Réserves autres	96 419 477	125 227 921	156 983 577
Résultat	39 959 705	42 900 877	41 638 368
Provisions réglementées	28 983	14 868	33 491
Total capitaux propres	437 386 370	469 121 871	499 633 640
Avances conditionnées	/	/	/
Total avances conditionnées	/	/	/
Provisions pour risques et charges	16 140 617	14 431 939	13 909 507
Total provisions pour risques et charges	16 140 617	14 431 939	13 909 507
Dettes financières assimilées	243 414 721	227 557 623	193 850 527
Fournisseurs et comptes rattachés	8 299 692	11 168 833	6 085 763
Total dettes	251 714 413	238 726 456	199 936 290
TOTAL DU PASSIF	705 241 400	722 280 266	713 479 438

1.1.2. Compte de résultat

(en euros)	2009	2010	2011
Chiffre d'affaires	13 156 722	14 683 448	12 989 543
Total chiffre d'affaires	13 156 722	14 683 448	12 989 543
Autres produits d'exploitation	482	1 911	2
Reprises sur amortissements et provisions et transferts de charges	60 136	208 389	60 123
Total produits d'exploitation	13 217 340	14 893 749	13 049 668
Autres achats et charges externes	4 984 691	5 614 422	7 070 105
Impôts et taxes	276 229	802 854	416 018
Salaires, traitements et charges sociales	3 869 958	3 646 523	4 076 418
Dotations aux amortissements et provisions	70 085	63 721	150 689
Autres charges	60 001	180 191	60 839
Total charges d'exploitation	9 260 965	10 307 712	11 774 068
Résultat d'exploitation	3 956 375	4 586 037	1 275 600
Produits financiers	47 783 966	48 240 475	48 929 466
Charges financières	10 890 407	9 191 232	7 462 576
Résultat financier	36 893 559	39 049 243	41 466 890
Résultat courant avant impôts	40 849 935	43 635 280	42 742 489
Résultat exceptionnel	(142 168)	1 849 030	614 109
Participation des salariés	/	/	/
Impôts sur les bénéfices	748 062	2 583 433	1 718 231
Résultat net	39 959 705	42 900 877	41 638 368

1.1.3. Tableau de flux de trésorerie

(en euros)	2009	2010	2011
Marge brute d'autofinancement	38 472 390	38 882 377	42 847 627
Variation du BFR lié à l'activité	(12 577 859)	12 666 745	(14 542 704)
Flux de trésorerie généré par l'activité	25 894 531	51 549 122	28 304 923
Trésorerie nette acquisition et cession de filiales	(3 524 381)	(45 914)	(946 050)
Acquisitions d'immobilisations	(6 902 762)	(9 725 141)	(16 875 959)
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	24 733 080	15 823 993	7 052 167
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	14 305 937	6 052 938	(10 769 842)
Dividendes versés	(11 129 782)	(11 151 261)	(11 145 221)
Augmentation de capital en numéraire	/	/	/
Emissions d'emprunts	2 469 829	4 280 148	14 343 268
Remboursements d'emprunts	(13 606 063)	(26 154 297)	(39 124 400)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(22 266 016)	(33 025 410)	(35 926 353)
Variation de trésorerie	17 934 452	24 576 651	(18 391 273)
Trésorerie d'ouverture	(8 194 274)	9 740 178	34 316 829
Trésorerie de clôture	9 740 178	34 316 829	15 925 557

1.1.4. Annexe aux comptes individuels annuels 2011

1.1.4.1. Faits marquants de l'exercice

Au cours de l'exercice 2011, Séché Environnement SA est entrée à hauteur de 35% au capital de deux sociétés en création : La Sci Turckheim d'une part (société s'étant portée acquéreuse de l'immobilier et du foncier de la papeterie de turckheim en liquidation judiciaire) et la SAEM Transval (société porteuse d'une activité de tri-regroupement à Valvert du Clain dans la Vienne).

Par ailleurs, le 30 août 2011, suite à la démission de son poste d'administrateur de madame Thérèse Bignon, le conseil d'administration de la société a coopté madame Dominique Cyrot en qualité d'administrateur.

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 7,06 % 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 2,06 % ;
- 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 2 785 069 euros. Ces 60 052 actions présentaient une valeur de marché 1 720 490 euros au 31 décembre 2011 (sur la base du cours de clôture, soit 28,65 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 de 7,02% pour les cadres et 3,49% 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 4,40% l'an pour les cadres et de 3,63% 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 2011, la société a constaté une charge de 112 402 € 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 SA, Séché Éco-industries, Séché Transports et Séché Éco-services. 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 SA.

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 risque 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 SA 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 SA 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	Acquisitions	Diminutions	Valeur Brute
	Début	Apports,	Par cessions	Fin d'exercice
(en euros)		Virements	Mise hors services	
Frais d'établissement, de recherche et dév.	/	/	/	/
Autres immobilisations incorporelles	158 993	24 920	(102 173)	81 740
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	158 993	24 920	(102 173)	81 740
Installations techniques et outillage individuel	17 566	3 397	/	20 963
Installations générales, agencements et divers	64 504	248 173	/	312 677
Matériels de transport	201 155	117 188	(113 860)	204 483
Matériels de bureau, informatique et mobiliers	618 425	38 015	/	656 440
Immobilisations en cours	249 686		(249 686)	/
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 151 336	406 773	(363 546)	1 194 563
Titres de participation	439 754 169	252 300	/	440 006 469
Autres titres immobilisés	3 127 708	53 500	/	3 181 208
Créances rattachées et prêts (1)	190 700 495	25 270 779	(1 196 296)	214 774 978
Actions propres	2 904 087	5 984 975	(6 103 993)	2 785 069
Autres immobilisations financières	1 003 646	3 166	(172 058)	834 754
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	637 490 105	31 564 719	(7 472 347)	661 582 477
TOTAL GENERAL	638 800 434	31 996 412	(7 938 666)	662 858 780

(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	2010	2011		
	Net	Brut	Provisions	Net
Titres de participations :				
-sociétés civiles immobilières	1 252 584	1 252 584	/	1 252 584
-sociétés commerciales	437 959 883	438 753 885	387 064	438 366 821
Total	439 212 467	440 006 469	387 064	439 619 405

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	131 451	21 626	(102 173)	50 905
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	131 451	21 626	(102 173)	50 905
Installations techniques et outillage individuels	17 566	849	/	18 415
Installations générales, agencements et divers	63 889	25 057	/	88 945
Matériels de transport	183 361	39 889	(113 860)	109 391
Matériels de bureau, informatique et mobiliers	486 862	54 973	/	541 834
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	751 678	120 768	(113 860)	758 586
TOTAL GENERAL	883 130	142 394	(216 033)	809 491

Note 3 - Provisions inscrites au bilan

Rubriques (en euros)	Montant net début d'exercice	Augmentation s dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Montant fin d'exercice
Provisions pour investissements	/	/	/	/	/
Amortissements dérogatoires	14 868	30 910	(12 288)	/	33 491
PROVISIONS REGLEMENTEES	14 868	30 910	(12 288)	/	33 491
Provisions pour risques et charges (1)	14 431 939	8 295	(309 093)	(221 634)	13 909 507
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	14 431 939	8 295	(309 093)	(221 634)	13 909 507
Provisions sur autres immo. Financières (2)	1 359 163	1 646 628	/	(496 133)	2 509 658
Provisions sur comptes clients	/	/	/	/	/
Autres provisions pour dépréciation	/	/	/	/	/
PROVISIONS POUR DEPRECIATION	1 359 163	1 646 628	/	/	2 509 658
TOTAL GENERAL	15 805 970	1 685 833	(321 381)	(717 767)	16 452 656

(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	341 215 135	98 791 334
Créances rattachées à des participations (yc ICNE)	13 983 826	200 789 948
Créances clients et comptes rattachés	704 241	/
Comptes courants débiteurs (yc ICNE)	27 409 206	665 381
Dettes financières		
Comptes courants créditeurs (yc ICNE)	13 224 438	/
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	978	/
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	1 000 000	213 495
Autres dettes	984 254	/

Conformément aux règlements ANC n° 2010-02 et 2010-03, nous vous informons que les transactions avec les parties liées ont été conclues à des conditions normales de marché au cours de l'exercice.

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
DE L'ACTIF IMMOBILISE			
Créances rattachées à des participations	214 773 774	3 382 073	211 391 701
Autres immobilisations financières	6 801 031	/	6 801 031
Prêts	1 204	/	1 204
DE L'ACTIF CIRCULANT			
Clients douteux ou litigieux	/	/	/
Autres créances clients	722 907	722 907	/
Personnel et comptes rattachés	424	424	/
Sécurité sociale et autres organismes	/	/	/
Etat – Impôt sur les bénéfices	2 467 391	2 467 391	/
Etat – Taxe sur la valeur ajoutée	442 904	442 904	/
Débiteurs divers	10 920	10 920	/
Groupe et associés	28 074 587	28 074 587	/
CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	6 216 139	6 216 139	/
TOTAL GENERAL	259 511 280	41 317 345	218 193 935

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	179 795 538	165 286 933	13 758 605	750 000
- à plus de 1 an à l'origine	78 975	78 975	/	/
Emprunts et dettes financières divers	751 576	18 136	733 440	/
Fournisseurs et comptes rattachés	1 698 039	1 698 039	/	/
Personnel et comptes rattachés	311 190	311 190	/	/
Sécurité sociale et autres organismes	441 765	441 765	/	/
Etat – Impôts sur les bénéficiaires	5 133	5 133	/	/
Taxe sur la valeur ajoutée	273 961	273 961	/	/
Autres impôts, taxes et assimilés	28 610	28 610	/	/
Dettes sur immo. et comptes rattachés	2 334 752	2 334 752	/	/
Groupe et associés	13 224 438	13 224 438	/	/
Autres dettes	992 314	992 314	/	/
Produits constatés d'avance	/	/	/	/
TOTAL GENERAL	199 936 290	184 694 245	14 492 045	750 000

(*) Emprunts remboursés en cours d'exercice : 38 694 444 euros

Emprunts souscrits en cours d'exercice : 14 000 000 euros

Note 6 - Valeurs mobilières de placement

(en euros)	Montant
Sicav	11 291 481
Dépôts à terme	4 500 000
Produits à recevoir	/
TOTAL	15 791 481

Le détail des sicav est le suivant :

(en euros)	Nombre parts	Valeur comptable
Natixis Tresor E3M	65	2 678 382
BNP Cash Invest	860	1 967 463
CA Sequin	258	2 662 609
CM Cash	35	997 851
SG Moneplus	116	2 725 988
ODDO Cash	13	259 188
TOTAL		11 291 481

Les plus values latentes sur les Sicav au 31 décembre 2011 sont de 961 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	64 731
Emprunt et dettes financières divers	18 136
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	581 663
Dettes fiscales et sociales	560 589
Autres dettes	1 027 911
TOTAL	2 253 030

Note 8 - Produits à recevoir

Montant des produits à recevoir inclus dans les postes suivants du bilan (en euros)	Montant
Immobilisations financières	10 374 407
Créances rattachées aux participations	293 515
Créances clients et comptes rattachés	492 233
Autres créances	51 438
Valeurs mobilières de placement	12 000
TOTAL	10 223 693

Note 9 - Charges et produits constatés d'avance

(en euros)

Rubriques	Charges	Produits
Honoraires	5 903 724	/
Locations immobilières	174 016	/
Charges locatives	51 422	/
Divers	86 977	/
TOTAL	6 216 139	/

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 01/01/2011	469 121 871
Augmentation de capital	/
Distributions de dividendes	(11 145 221)
Variation des provisions réglementées	18 622
Résultat de l'exercice 2011	41 638 368
Capitaux propres au 31/12/2011	499 633 640

Note 12 - Ventilation du chiffre d'affaires net

Répartition par secteur d'activité	Montant (en euros)
Locations immobilières	103 731
Prestations de services	12 415 799
MAD Personnel	328 882
Refacturations diverses	141 130
TOTAL	12 989 542

Note 13 – Résultat financier réalisé avec les entreprises liées

Postes du résultat (en euros)	Charges	Produits
Dividendes	/	31 447 720
Produits de trésorerie ou équivalents de trésorerie	/	15 198 711
Produits des créances rattachées à des participations	/	249 781
Intérêts sur comptes courants	336 692	948 969

Note 14 - Résultat exceptionnel

Répartition par nature	Montant (en euros)
Produits exceptionnels sur opérations en capital (2)	5 683 813
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	537 753
Reprises sur provisions et transfert de charges (1)	543 014
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	(15 568)
Charges exceptionnelles sur opérations en capital (2)	(6 103 993)
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions (1)	(30 910)
TOTAL	614 109

(1) Ces comptes correspondent principalement aux dotations et reprises de la provision « retour bénéficiaire filiales » constituée par Sêché Environnement SA 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 SA s'analyse comme suit :

Impôt de la société	944 300
Effet de l'intégration fiscale	740 997
Crédits d'impôt	(66 774)
Correction de l'impôt sur liquidation 2011	99 708
Effet des contrôles fiscaux	/
Charge d'Impôt	1 718 231

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

Au 31 décembre 2011, l'engagement de reversement aux filiales est de 13 901 212 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 23 758 496 euros.

(en euros)	Résultat avant impôt	Impôt dû	Résultat net
Résultat d'exploitation	1 275 600	1 894 420	3 170 020
Résultat financier	41 466 890	(2 666 102)	38 800 788
Résultat exceptionnel	614 109	(105 844)	508 265
Effet de l'intégration fiscale	/	(740 997)	(740 997)
Ecart sur liquidation	/	(99 708)	(99 708)
Effet des contrôles fiscaux	/	/	/
TOTAL	43 356 599	(1 718 231)	41 638 368

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	22 551
Engagements liés à la responsabilité d'associés dans les SCI	1 302
TOTAL	23 553

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	2 714
Nantissement et gage des titres	/
Autres engagements donnés (*)	8 248
TOTAL	10 962

(*) 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	128 014
Cap	25 000
Collar	36 014
Instruments non éligibles	15 000
TOTAL	204 028

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

Engagements donnés	Montant (en heures)
DIF	2 278
TOTAL	2 278

Note 17 - Incidences des évaluations fiscales dérogatoires

Rubriques	Montant (en euros)
RESULTAT DE L'EXERCICE	41 638 368
Impôts sur les bénéfices	(1 718 231)
RESULTAT AVANT IMPÔT	43 356 599
Variation des provisions réglementées :	
● Provision pour investissement	/
● Amortissements dérogatoires	18 622
RESULTAT HORS EVALUATIONS FISCALES DEROGATOIRES (avant impôt)	43 375 365

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

Nature des différences temporaires	Montant (en euros)
ACCROISSEMENTS	
Amortissements dérogatoires	30 910
Contribution sociale solidarité	21 061
Reprise provision pour investissements	/
TOTAL DES ACCROISSEMENTS	51 971
ALLEGEMENTS	
Contribution sociale solidarité	22 618
Amortissements dérogatoires	12 288
Participation des salariés	/
TOTAL DES ALLEGEMENTS	34 906

Note 19 - Effectif moyen

Effectifs	Personnel salarié	Personnel mis à la disposition de l'entreprise
Cadres	19	/
Etam	10	1
Ouvriers	/	/
TOTAL	29	1

Note 20 - Rémunération globale par catégorie des dirigeants

	Montant (en euros)
Rémunération des dirigeants	1 289 311
<i>Dont rémunération des administrateurs</i>	<i>425 109</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 2011)	Résultat du dernier exercice clos (en 2011)	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
				Brute	Nette					
1. Filiales (plus 50 % du capital détenu)										
SASU Béarn Environnement	76	991	100,00	76	76		791	10 226	774	500
SAS SVO Eco-Industries	96	5 467	100,00	4 725	4 725	2 816		9 562	1 824	600
SASU Drimm	152	18 219	100,00	12 832	12 832	1 955		38 961	5 770	6 000
SAS Séché Alliance	48	288	99,94	1 236	1 236			4 903	(457)	540
SCI LCDL	8	156	99,80	87	87	7		71	38	
SCI Les Chênes Secs	8	(52)	99,80	66	66	110		10	3	
SCI Mézerolles	160	2 782	99,99	1 099	1 099	586	1 302	992	323	
SAS Séché Eco-Industries	1 600	30 500	100,00	6 345	6 345	4 849		90 954	15 364	19 999
SAS Séché Transports	192	110	99,50	30	0	4 056		25 703	(598)	
SAS Séché Eco Services	500	930	99,98	496	496	5 683		63 090	756	
SASU Triadis Services	3 809	5 213	100,00	8 035	8 035	2 932		42 731	1 066	
SASU Speichim Processing	150	5 790	100,00	18 750	18 750	2 172		26 182	1 996	1 000
SA Tredi	20 000	11 043	100,00	268 707	268 707	10 284		122 730	4 452	
SASU Opale Environnement	1 000	1 450	100,00	8 278	8 278	1 057		11 343	(195)	700
UTM Gmbh	31	321	100,00	4 053	4 053	281		2 105	28	
SAS Sénergies	400	194	80,00	320	320			1 772	95	
Hungaropéc	16	2 289	99,57	1 022	1 022	1 766		3 666	169	
SASU Valaudia	2 000	(432)	100,00	2 000	1 659	646			(111)	
2. Participations (10% à 50%)										
SA La Barre Thomas	375	117	39,98	215	200			3 343	136	
SCI La Noiseraie	4	185	20,00	1	1			417	92	
SA Sogad	75	961	50,00	1 513	1 513		406	4 320	412	300
SAEM Transval	150	-	35,00	53	53			-	-	-
SA Altergies	66	345	19,91	340	340	41		393	39	
SA Senerval	3 000	2 139	48,00	1 440	1 440			20 211	1 657	
SA HIME	29 817	33 852	33,00	98 287	98 287			596	(63 016)	
3. Renseignements sur les filiales non consolidées										
SASP Stade Lavallois Mayenne FC	1 325	(639)	9,43	125	0			7 543	15	