

RAPPORT **Annuel**

 **Environnement S.a**

2 0 1 1
2 0 1 0



ENVIRONNEMENT S.A S'INSCRIT DANS L'INNOVATION DURABLE

ENVIRONNEMENT S.A conçoit, fabrique et distribue des instruments de mesure et d'analyse de gaz et de particules, pour la surveillance en continu de l'environnement, domaine dans lequel la société est leader mondial. Au-delà d'une large gamme de produits, elle bénéficie d'une importante organisation de distribution, de support et de service au travers d'un réseau de partenaires dynamiques et professionnels.

La marque s'est forgée progressivement une renommée internationale avec une image de forte compétence et d'innovation permanente. De nombreuses croissances externes réussies dans des secteurs complémentaires et la diversification des ventes sur tous les continents ont permis d'asseoir solidement la société, aujourd'hui cotée en bourse.

Ainsi, ENVIRONNEMENT S.A a affiché pour l'année 2011 une augmentation de 11 % de son chiffre d'affaires, la part des ventes à l'exportation restant stable à 65 %. La progression des ventes de ses filiales indiennes et chinoises à hauteur respectivement de 175 % et 225 % et qui devrait se poursuivre en 2012, confirme notamment le bon développement du groupe en Asie.

Fidèle aux principes sur lesquels repose sa fondation - l'innovation, la qualité, l'éthique, la responsabilité sociétale, le partage des valeurs et la transparence - Environnement S.A est une entreprise responsable qui soutient l'avenir. Exemplaire dans ses procédés d'éco-conception, de production, de bilan carbone, la société est fière de soutenir l'enfance via des actions humanitaires visant des enfants défavorisés telles « l'Aide à l'Enfant Réfugié » ou le concours de jeunes talents « les Virtuoses du Cœur ».

« Positionnés sur un secteur porteur, nous continuons à enregistrer de très belles commandes sur l'ensemble des continents comme en témoignent les succès commerciaux de ce début 2012. Nous sommes confiants dans la poursuite d'une croissance rentable sur l'ensemble de nos métiers. »

François Gourdon,
Président fondateur



Christophe Chevillon,
Directeur Général

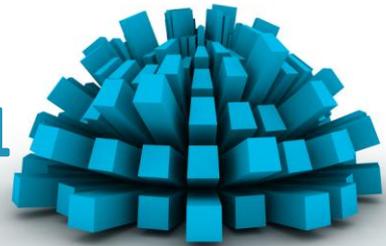




RAPPORT Annuel

1. Comptes Sociaux 2011

- Rapport de Gestion
- Bilan, Comptes de Résultat et Annexes
- Rapport des Commissaires aux Comptes



ENVIRONNEMENT S.A.

Société Anonyme au capital social de 9.585.900 euros
divisé en 1.597.650 actions de 6 euros chacune

Siège social : 111, boulevard Robespierre
78300 Poissy

R.C.S. Versailles B 313 997 223

RAPPORT DE GESTION

A L'ASSEMBLEE GENERALE MIXTE DU 7 JUIN 2012

Mesdames, Messieurs et Chers Actionnaires,

Nous vous avons convoqués ce jour en assemblée générale ordinaire à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

Ordre du jour relevant de la compétence de l'assemblée générale ordinaire

1. Lecture des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires aux comptes sur les opérations de l'exercice clos le 31 décembre 2011. Approbation des rapports du Conseil d'administration et des comptes afférents audit exercice. Quitus aux administrateurs.
2. Lecture des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011. Approbation du rapport du Conseil d'administration et des comptes consolidés afférents audit exercice.
3. Lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions de l'article L.225-38 et de l'article L.225-42 du Code de commerce. Approbation dudit rapport.
4. Affectation des résultats.
5. Renouvellement de l'autorisation à donner au Conseil d'Administration à l'effet de procéder au rachat d'actions de la Société.

Ordre du jour relevant de la compétence de l'assemblée générale extraordinaire

6. Autorisation à donner au Conseil d'Administration à l'effet de réduire le capital social par annulation des actions rachetées.
7. Questions diverses.

1. Situation et activité de la Société. Résultats. Progrès réalisés ou difficultés rencontrées.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011, notre Société a réalisé un chiffre d'affaires net de 35.625.626 Euros, contre un chiffre d'affaires de 33.521.253 Euros pour l'exercice précédent.

La Société a réalisé des produits d'exploitation pour un montant de 37.499.737 Euros contre 35.297.401 Euros lors de l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation s'établissent à 34.452.001 Euros contre 32.876.970 Euros au titre de l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation s'établit à 3.047.735 Euros, soit 8,85 % du chiffre d'affaires, pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, contre un résultat d'exploitation de 2.420.431 Euros, soit 7,2 % du chiffre d'affaires, pour l'exercice précédent.

Les charges financières, hors effets de change, représentent 1.047.550 Euros (2.94% du chiffre d'affaires) contre 27.423 Euros (0,1% du Chiffre d'affaires) pour l'exercice clos le 31 décembre 2010. Les effets de change ont un impact négatif de 71.657 Euros, les opérations en devises de la société restant à des niveaux faibles. Les intérêts liés aux emprunts s'élèvent à 14.040 Euros (soit 0.04% du chiffre d'affaires 2011).

Le résultat financier ressort à une charge de 962.383 Euros contre un profit de 116.758 Euros pour l'exercice précédent, en raison de la comptabilisation d'une provision financière de 907.422 Euros liée aux plans de stock-option et d'actions gratuites en cours. La gestion de la trésorerie excédentaire de la Société a généré 57.964 Euros de produits financiers en 2011.

Après affectation des produits et charges financiers, des produits et charges exceptionnels, le bénéfice net ressort à 1.882.819 Euros contre un bénéfice net de 2.394.383 Euros pour l'exercice précédent.

En application des dispositions de l'article 39-4 et 39-5 du Code Général des Impôts, nous vous informons que les montants comptabilisés concernant la taxe sur véhicules particuliers des sociétés et les amortissements excédentaires s'élèvent respectivement à 17.580 Euros et 21.742 Euros.

L'exercice a été marqué, dans le cadre de la stratégie de développement de la Société, par :

- ➔ *Le renforcement des fonds propres de la filiale Environnement India Ltd par une augmentation de capital de 68.800.000 INR (1 million d'Euro)*

Autre fait marquant :

- ➔ *Lors de sa réunion du 5 avril 2012, le Conseil d'administration de la Société, conformément à la délégation de compétence conférée par l'assemblée du 23 juin 2011, a constaté une augmentation de capital de 16.500 € par émission de 2.750 actions nouvelles, à la suite des levées d'option de souscription d'actions dans le cadre des plans de stock-option, intervenues au cours de l'exercice 2011.*

Analyse de l'évolution des affaires

Le chiffre d'affaires 2011 progresse de 6,2% tiré indirectement par la bonne performance du marché indien avec un CA de la filiale en progression de 135% à 4.7M€ et dans une moindre mesure de la Chine. Après un exercice 2010 difficile, la filiale US affiche une croissance de +26% à 6.3M€. Les activités européennes restent stables avec un léger recul de l'Italie. Hors filiales, on note une forte poussée en Russie (+330%) et des Emirats (+50%), et de manière ponctuelle un tassement sur le Brésil (après une année 2010 exceptionnelle) et de la Corée.

Globalement, l'ensemble des activités de vente de produits du Groupe profite de cette croissance avec une variation comprise entre 10 et 15% pour l'Air Ambiant, les Emissions ou les Gaz Moteurs. L'activité Radionucléide, plus cyclique, recule de 20%.

Les activités de services confirment leur récurrence à plus de 36% du CA.

Le marché mondial reste donc porteur avec une demande soutenue mais la pression sur les prix est toujours plus forte, combinée à une réduction des budgets publics, particulièrement en Europe.

Dans ce contexte, les zones à fort développement comme l'Inde, la Chine ou le Brésil sont localement peu génératrices de marges. Mais les résultats obtenus ces dernières années par la société sur la réduction de ses coûts et par le développement de son activité de services ont permis de faire les efforts nécessaires à la captation de ces marchés tout en limitant l'impact sur la marge globale. Celle-ci progresse d'ailleurs sur Environnement SA à 8,85% du CA.

A noter sur l'exercice des frais « exceptionnels » liés au dossier de croissance externe Jupiter pour 80K€ et une provision financière pour les plans de stock-options et actions gratuites (903K€) qui ont un impact significatif sur le résultat.

Au niveau du groupe les filiales participent à hauteur 541K€ aux résultats (royalties incluses).

L'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la Société, notamment de sa situation d'endettement au regard du volume et de la complexité des affaires est conforme aux prévisions budgétaires établies.

	2009	2010	2011
<i>Endettement Net/Capitaux Propres</i>	-30,21%	-19,11%	-15,66%
<i>Endettement Net/Cash Flow</i>	-3.2 ans	-1.7 ans	ns
<i>Coût Moyen d'endettement</i>	0%	0%	0%

Le Besoin en Fond de Roulement (*net de dépréciation d'actifs*) de la société s'élevait au 31/12/2011 à 16,2M€ contre 13,4M€ au 31/12/2010. Cette forte augmentation provient pour l'essentiel d'un accroissement des stocks et encours (+1.3M€) et de l'encours client de la filiale Indienne (+1.3M€). Les capitaux propres de 31.7M€, ainsi que le Fond de Roulement de 21.4M€ permettent à la Société d'assurer sa croissance sans déséquilibre majeur. Au surplus, les lignes de crédits court terme accordées par les banques de la Société permettraient d'accroître de plus de 8M€ les disponibilités supplémentaires.

La Société poursuit sa stratégie de croissance organique et externe en conservant comme objectif la pérennité de la Société à long terme, mais aussi sa rentabilité. Les effectifs étaient de 204 personnes au 31/12/2011. La Société ne connaît pas de difficultés particulières de recrutement ou de compétences.

Les principaux risques et incertitudes

L'année 2011 montre une reprise du marché avec des zones toujours atones comme l'Europe et dans une moindre mesure les Etats-Unis. La concurrence reste forte et la pression sur les prix constante. La capacité d'innovation est donc plus que jamais un moteur fondamental dans l'axe stratégique du groupe. Les dépenses de la société en recherche et développement restent donc importantes à plus de 2,5M€. Le carnet de commande à fin 2011 était de 6 mois d'activité.

La Société n'envisage pas d'évolution négative de ses activités et poursuit sa stratégie de développement alliant rigueur, croissance et maintien de la rentabilité. La Société vendant presque uniquement en Euro, il n'existe pas de risque de change significatif.

Utilisation des instruments financiers

La trésorerie excédentaire de la Société amène celle-ci à placer ses fonds sur des produits financiers de type SICAV ou FCP. Le portefeuille est uniquement placé sur des comptes à terme, en CODEVI, Livret B ou des SICAV monétaires classiques.

Prévention des risques technologiques

La Société a contracté les assurances nécessaires à la prise en charge des conséquences liées aux risques technologiques.

2. Activités des filiales

Italie : société Environnement Italia spa

La société a réalisé un chiffre d'affaires de 3.388.253 Euros H.T. faisant ressortir un bénéfice net de 198.796 Euros.

L'activité globale est en recul de 3% par rapport à 2010, le marché restant très tendu avec une vive concurrence. La stratégie de développement des activités de service, entamée il y a deux ans, porte ses fruits avec une progression de 25%, permettant ainsi à la filiale d'améliorer sa rentabilité. La marge brute progresse ainsi de 4,5 points par rapport à 2010.

L'effectif est composé de 8 personnes. Les perspectives 2012 tablent sur une légère reprise de l'activité (+ 4 / 7%).

USA : Altech.

La société a réalisé un chiffre d'affaires de 8.687.499 U. S. \$ (6.240.571 Euros au taux moyen annuel de 1.3921\$ pour 1€) faisant ressortir un bénéfice de 37.006 U.S. \$ après bonus et impôts sur les sociétés (26.582 Euros)

Après une année 2010 en fort recul, Altech a progressé de +26% mais avec une marge brute en recul de 10 points (restant cependant supérieure de plusieurs points à la moyenne des 5 dernières années). C'est la productivité qui a fortement chuté avec une masse salariale représentant 95% de la valeur ajoutée contre 80/85% auparavant. De ce fait, le résultat net recule fortement, proche du point d'équilibre. En ce début d'année 2012 beaucoup de projets significatifs sont en cours, en particulier chez les cimentiers, et devraient booster les chiffres sur cet exercice. Dans l'attente, les effectifs ont été ajustés passant de 35 personnes en fin d'année 2011 à 30 aujourd'hui.

Inde : Environnement India

La société a réalisé un chiffre d'affaire de 302 millions d'INR (4.669.880 Euros au taux moyen sur de 64.86 INR pour 1€) faisant ressortir une perte de 10,6 millions d'INR (163.729 Euros).

Suite à la mise en place d'une nouvelle réglementation sur les cimentiers, l'activité a bondi mi-2011 et affiche une croissance de 175% sur un an dans un contexte où la variable prix est fondamentale. La marge de la filiale en a pâti avec une marge brute divisée par 2. Au surplus, la variation de change €/INR lui ayant été défavorable en 2011, la filiale supporte un écart de change négatif de 12 millions d'INR. Le besoin en fond de roulement est toujours élevé avec des délais de règlement dépassant toujours les 180 jours en moyenne. Ce besoin a nécessité une augmentation de capital de 68.800.000INR (1M d'Euros) en 2011. L'effectif de la filiale était de 70 personnes au 31/12/2011. L'exercice 2012 devrait poursuivre la même tendance avec une attention particulière portée sur à la rentabilité des projets et au recouvrement des créances.

Chine : Environnement China (via Environnement Hong Kong)

La société a réalisé un chiffre d'affaire de 4.3 millions de CNY (482.840 € au taux moyen de 8.99 CNY pour 1€) faisant ressortir une perte de 1,9 millions de CNY (214.046€)

La filiale a triplé son activité en 2011, mais celle-ci est encore trop faible pour amortir ses coûts fixes. Le marché chinois reste cependant majeur de part sa demande, et le développement de notre activité une œuvre de patience. Les équipes commerciales et techniques ont fortement démarché en 2011 pour asseoir leur réseau relationnel. Les résultats en terme de ventes sont attendus sur l'exercice 2012. Le turn-over du personnel se maintient à un niveau élevé (25%) et le recrutement de personnel qualifié reste difficile. Fin 2011 la filiale comptait 12 personnes.

Espagne : La liquidation amiable de cette société, sans activité depuis 1999, a été engagée en 2008, elle est toujours en cours.

3. Evolution prévisible et perspectives d'avenir

La société poursuit le développement de ses activités de services et le développement de ses marchés extérieurs (Chine, Inde, Allemagne, Italie, Russie, Corée). L'effort de R&D se maintient et la société a engagé des collaborations dans de grands programmes nationaux de recherche (Qaidomus). La Société poursuit toujours sa recherche de croissances externes sur des secteurs connexes mais aussi dans le cadre d'intégration verticale. Malgré une veille constante sur des cibles potentielles et certains pourparlers engagés avec de grands groupes, aucune négociation n'a pour l'heure aboutie.

4. Evénements importants survenus depuis la date de la clôture.

Dans le cadre de ses plans de stock-option et d'attribution d'actions gratuites, la société a procédé sur le premier trimestre au rachat de 131.379 de ses propres actions pour une valeur totale de 2.315.318€.

5. Activités en matière de recherche et de développement.

La Société poursuit son activité en matière de recherche et de développement et a développé des partenariats avec des laboratoires publics, des universités mais aussi des collaborations croisées avec de grands groupes. Les dépenses nettes éligibles au titre du Crédit d'Impôt Recherche s'élèvent à 2.581.641Euros.

6. Informations complémentaires.

Nous vous précisons que :

a) en ce qui concerne le mode de présentation des comptes et les méthodes d'évaluation, les comptes ont été établis et présentés selon la réglementation française en vigueur résultant des arrêtés du Comité de la Réglementation Comptable (CRC).

b) La société a décidé de procéder pour la levée des stocks options ou l'attribution d'actions gratuites, en cours, de la façon suivante :

- | | |
|---|------------------|
| - options levables actuellement | Rachat d'actions |
| - Attribution d'actions gratuites au 17/12/2010 | Rachat d'actions |
| - Levées de stock-options au 16/12/2012 | Rachat d'actions |

En conformité avec l'avis du CNC N° 2008-17 du 6 novembre 2008, une provision de 907.422 Euro a été calculée et comptabilisée sur l'exercice 2011.

c) la Société a pour filiales et sociétés contrôlées les sociétés suivantes au 31 décembre 2011 :

Environnement Italia Spa	100%
Altech Environnement (USA)	100%
Environnement Hong Kong Ltd d'Environnement SA China))	100% (holding sans activité, Mère à 100%
Environnement India Pvt Ltd	100%
Control y Environnement (Espagne)	100%

d) en application de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, nous vous rappelons qu'au titre des trois exercices précédents, ont été distribués les dividendes suivants :

- au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 : un dividende de 475.895 Euros, soit 0,26 Euro par action, ce dividende n'étant pas assorti d'un avoir fiscal mais donnant droit au profit des actionnaires personnes physiques à l'abattement de 40% calculé sur la totalité de son montant.

- au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2009 : un dividende de 543.844 Euros, soit 0,30 Euro par action, ce dividende n'étant pas assorti d'un avoir fiscal mais donnant droit au profit des actionnaires personnes physiques à l'abattement de 40% calculé sur la totalité de son montant.

- au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010 : un dividende de 624.808 Euros, soit 0,40 Euro par action, ce dividende n'étant pas assorti d'un avoir fiscal mais donnant droit au profit des actionnaires personnes physiques à l'abattement de 40% calculé sur la totalité de son montant.

e) en application de l'article L.225-102.1 du Code de commerce, nous vous précisons que la liste de l'ensemble des mandats et fonctions exercés par les mandataires sociaux restera annexée au présent rapport.

f) en application de l'article L.225-39 du Code de commerce, la liste et l'objet des conventions conclues par la Société à des conditions normales ont été communiqués par le Président du Conseil d'administration aux membres du Conseil et aux Commissaires aux comptes. Cette liste est tenue à la disposition des actionnaires au siège social.

g) en application de l'article L. 233-13 du Code de Commerce, nous vous indiquons ci-après les participations supérieures au vingtième, au dixième, des trois vingtièmes, du cinquième, du quart, du tiers, de la moitié, des deux tiers, des dix-huit vingtièmes ou des dix-neuf vingtièmes du capital social ou des droits de vote :

- Monsieur François Gourdon détient au 31 décembre 2011, une participation supérieure au quart du capital de la société et au tiers des droits de vote.

- ING Bank détient au 31 décembre 2011, une participation supérieure au vingtième du capital et des droits de vote.

[Nota : avec modifications intervenues au cours de l'exercice]

h) conformément à l'article R 225-102 du Code de Commerce 148 alinéa 2, nous vous informons que la direction générale de la société est exercée par le Directeur Général.

i) un tableau afférent aux délégations de compétences et de pouvoirs en cours de validité accordées par l'assemblée générale dans le domaine des augmentations de capital est joint au présent rapport.

j) en application de l'article 223-26 du Règlement général de l'AMF, nous vous informons qu'au cours de l'exercice 2011, les personnes visées à l'article L. 621-18-2 du Code monétaire et financier (membres du Conseil d'administration, hauts responsables, personnes étroitement liées) ont réalisé les opérations d'acquisition, de cession, de souscription ou d'échange de titres de la Société suivants :

- François Gourdon, Président du Conseil d'Administration, acquisition de 6580 actions
- Roland Stehle, Directeur d'Usine, acquisition de 999 actions

k) en application des dispositions de l'article L.233-6 du Code de Commerce, nous vous informons que la Société n'a pas pris de participation ni pris de contrôle durant l'exercice écoulé.

7. Affectation des résultats.

Les comptes sociaux de l'exercice 2011 se soldent par

un bénéfice social qui s'élève à	1.882.819 €
compte tenu de la dotation à la réserve légale de (néant déjà constituée)	
compte tenu du report à nouveau bénéficiaire de	<u>13.714.870 €</u>

Le bénéfice distribuable s'établit à ***15.597.689 €***

En accord avec le Conseil d'Administration, nous vous proposons de verser un dividende annuel unitaire de 0.40 € par action, et d'affecter le solde en report à nouveau.

Ce dividende sera détachable le 26 juin 2012 et payable à compter du 29 juin 2012 aux titulaires des actions nominatives ou à leurs représentants qualifiés, par chèque ou virement. Il sera éligible à l'abattement de 40% bénéficiant aux seules personnes physiques imposables à l'impôt sur le revenu en France conformément aux dispositions de l'article 158, 3-2° du Code Général des Impôts. Les actions qui seraient détenues par la Société elle-même à la date de détachement n'auront pas droit à celui-ci.

Il est porté à la connaissance des actionnaires que les actionnaires personnes physiques fiscalement domiciliés en France peuvent dorénavant opter pour l'assujettissement des dividendes à un prélèvement forfaitaire libératoire de 21 % (auquel s'ajoute les prélèvements sociaux) en remplacement de l'impôt sur le revenu.

8. Informations sur les actions détenues par la société.

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-211 du Code de Commerce nous vous informons que au cours de l'exercice 2011,

- la Société a acquis 26700 actions (1,66% du capital), au prix moyen de 21.68 € par action (frais de négociation : néant) pour faire face aux plans de stock option et d'actions gratuites consentis par décision des Conseils d'Administration.
- la Société a acquis 27395 actions (1,72% du capital), au prix moyen de 19.26 € par action (frais de négociation : néant) et a cédé 32713 actions (2.05% du capital), au prix moyen de 19.11 € par action (frais de négociation : néant) pour être utilisés afin de favoriser la liquidité des titres de la Société.
- au 31 décembre 2011, le nombre d'actions inscrites au nom de la Société était de 31001 actions pour une valeur nominal de 6 € par action et pour une valeur totale, au prix d'achat, de 654.469 €. Ces 31001 actions représentent à ce jour 1.94 % du capital social.

9. Informations sur les actions détenues par les salariés de la société.

Il est indiqué, conformément aux dispositions de l'article L. 225-102 du Code de Commerce qu'au 31 décembre 2011, le nombre d'actions de la Société détenues par les salariés de la Société dans le cadre d'un plan d'épargne d'entreprise s'élevait à 13.361 actions, ces actions ayant été attribuées aux salariés de la Société adhérents du plan d'épargne de l'entreprise, conformément aux dispositions de l'article L. 443-5 du Code du Travail suivant d'une part, décision de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires du 30 juin 2003 confirmée par décision de l'assemblée générale extraordinaire du 30 juin 2004, et d'autre part décision extraordinaire des actionnaires du 30 novembre 2005 et des Conseils d'Administration des 2 et 19 janvier 2006 et des Conseils d'Administration des 14 juin et 27 septembre 2007. Ces 13.361 actions représentent 0.84 % du capital social. Ces actions sont incessibles conformément aux dispositions légales en vigueur.

10. Informations sur les délais de paiement.

En application des articles L.441-6-1 et D.441-4 du Code de commerce, nous vous indiquons ci-dessous la décomposition moyenne des règlements, à la date du 31 décembre 2010 à l'égard des fournisseurs, par date d'échéance :

DELAIS REGLEMENT FOURNISSEURS	2011			2010		
	TOTAL DU	En %	Délai moyen (en j)	TOTAL DU	En %	Délai moyen (en j)
France	2 814 998 €	41%		1 832 332 €	53%	
Non échu	1 663 192 €	59%	0	866 034 €	47%	0
- 30 jours	907 260 €	32%	5	918 993 €	50%	4
30 à 60 jours	118 674 €	4%	36	98 191 €	5%	40
60 à 90 jours	45 187 €	2%	69	34 114 €	2%	68
+ 90 jours	80 685 €	3%	496	-85 000 €	-5%	-
Etranger	678 517 €	52%		489 084 €	48%	
Non échu	328 780 €	48%	0	253 895 €	52%	0
- 30 jours	298 806 €	44%	2	168 232 €	34%	1
30 à 60 jours	9 063 €	1%	43	12 259 €	3%	43
60 à 90 jours	3 572 €	1%	72	-2 749 €	-1%	-
+ 90 jours	38 296 €	6%	779	57 447 €	12%	729
Total général	3 493 515 €			2 321 416 €		

11. Renouvellement de l'autorisation à donner au Conseil d'Administration à l'effet de procéder au rachat d'actions de la Société.

Nous vous rappelons que l'assemblée générale des actionnaires du 23 juin 2011 avait décidé de reconduire le programme de rachat d'actions en vigueur dans la Société, permettant de favoriser la liquidité des titres de la société.

Nous vous demandons de reconduire à nouveau ce programme et ses modalités.

Il vous est en conséquence demandé d'autoriser le Conseil d'Administration à acquérir un nombre d'actions représentant jusqu'à 10% du nombre des actions composant le capital de la Société (maximum autorisé), soit un maximum de 154.900 actions.

Cette autorisation pourra être utilisée aux fins de :

- favoriser la liquidité des titres de la Société, dans le cadre d'un contrat de liquidité,
- disposer d'actions pour faire face aux obligations des plans de stock option et d'attribution d'actions gratuites en cours,
- disposer d'actions dans le cadre d'opérations de croissance externe,

L'acquisition et la cession de ces actions pourront être effectuées, dans le respect des règles édictées par l'Autorité des Marchés Financiers, sur le marché ou hors marché, à tout moment et par tous moyens y compris par transfert de blocs, par l'exercice de tout instrument financier, produit dérivé.

Le prix maximum d'achat ne pourra excéder 40 Euros par action, représentant un montant maximal d'achat de 6.379.600 Euros.

Cette autorisation est consentie pour une durée de dix-huit mois.

12. Autorisation à donner au Conseil d'Administration à l'effet de réduire le capital social par annulation des actions rachetées

Dans le cadre des nouvelles dispositions définies par l'article L. 225-209 du Code de Commerce, nous vous demandons d'autoriser le Conseil d'Administration à annuler, en une ou plusieurs fois, dans la limite de 10% du nombre total des actions composant le capital social de la Société existant à la date de l'opération, par période de 24 mois, tout ou partie des actions que la Société détient et qu'elle pourrait détenir, de réduire corrélativement le capital social et imputer la différence entre la valeur d'achat des titres annulés et leur valeur nominale sur les primes et réserves disponibles y compris sur la réserve légale.

Nous vous demandons également de donner tous pouvoirs au Conseil d'Administration avec faculté de subdélégation dans les conditions légales, pour réaliser la présente autorisation, constater la réalisation de la ou des réductions de capital, modifier en conséquence les statuts, effectuer toutes formalités, remplir toutes déclarations, et faire tout ce qui sera nécessaire à cet effet.

Nous vous remercions de la confiance que vous nous témoignerez en votant les résolutions soumises à votre approbation.

Le Conseil d'administration

ENVIRONNEMENT S.A.

Société Anonyme au capital social de 9.585.900 euros
divisé en 1.597.650 actions de 6 euros chacune

Siège social : 111, boulevard Robespierre
78300 Poissy

R.C.S. Versailles B 313 997 223

Délégations en matière d'augmentation de capital

DATE DE L'AG	DUREE DE LA DELEGATION	OBJET
28/10/10	26 mois	5,8% du capital soit 92.707 actions mais uniquement pour faire face aux plans d'attribution d'actions gratuites déjà arrêtés par le Conseil d'administration.
23/16/11	26 mois	1,28% du capital soit 20.450 actions mais uniquement pour faire face aux plans d'options de souscription d'actions déjà arrêtés par le Conseil d'administration.

ENVIRONNEMENT S.A.

Société Anonyme au capital social de 9.585.900 euros
divisé en 1.597.650 actions de 6 euros chacune

Siège social : 111, boulevard Robespierre
78300 Poissy

R.C.S. Versailles B 313 997 223

RAPPORT SPECIAL
(article L. 225-184 alinéa 1)

Informations communiquées en application des articles L.225-177 à L.225-186
(stock-option)

I. Options de souscription et d'achat consenties au cours de l'exercice 2011 aux mandataires sociaux et à chacun des dix salariés de la Société non mandataires sociaux dont le nombre d'options consenties est le plus élevé.

Néant

II. Opérations réalisées au cours de l'exercice

- durant l'exercice 2011, ont été achetés ou souscrites par les mandataires sociaux de la Société :

Néant

- durant l'exercice 2011, ont été achetées ou souscrites par chacun des dix salariés de la Société non mandataires sociaux dont le nombre d'actions ainsi achetées ou souscrites est le plus élevé,

au prix de 9,52 € par action et 10,40€ par action, par levée des options d'achat consenties par les Conseils d'Administration des 13 mai 2003, 17 mai 2003, 29 juin 2004 et 10 mai 2005 en application des décisions de l'assemblée générale des actionnaires du 28 juin 2002,

NOM	PRENOM	Nombre de Stock Option
<i>Da Silva</i>	<i>Joachim</i>	<i>250</i>
<i>De Oliveira</i>	<i>Peggy</i>	<i>250</i>
<i>Fargeot</i>	<i>Philippe</i>	<i>250</i>
<i>Pommepuy</i>	<i>Alain</i>	<i>250</i>
<i>Tony</i>	<i>Jacky</i>	<i>250</i>

Le Conseil d'administration

ENVIRONNEMENT S.A.

Société Anonyme au capital social de 9.585.900 euros
divisé en 1.597.650 actions de 6 euros chacune

Siège social : 111, boulevard Robespierre
78300 Poissy

R.C.S. Versailles B 313 997 223

RAPPORT SPECIAL
(article L. 225-197-4)

Informations communiquées en application des articles L.225-197-1 à L.225-197-3
(actions gratuites)

- I. Nous vous informons qu'au cours de l'exercice 2011, la société n'a arrêté aucun plan d'attributions d'actions gratuites.
- II. En outre, au cours de l'exercice aucune action n'a été attribuée définitivement.

Le Conseil d'administration



**Comptes Sociaux
arrêtés au 31 décembre 2011**

Sommaire

Bilan, compte de résultat

Bilan actif	3
Bilan passif	4
Compte de résultat	5
Compte de résultat (suite)	6

Détails

Bilan actif	7
Bilan passif	11
Compte de résultat	14

Bilan

SA ESA Tous sites

Au : 31/12/2011

N° SIRET: 31399722300018

* Mission de Présentation - Voir le rapport de l'expert-comptable

EUR

Actif		Exercice			Exercice précédent	
		Montant brut	Amort. ou .Prov.	Montant net	Au : 31/12/2010	
Capital souscrit non appelé						
Actif immobilisé	Incorporel	Frais d'établissement				
		Frais de développement				
		Concessions, brevets et droits similaires	809 848	535 957	273 890	304 100
		Fonds commercial (1)	3 465 398		3 465 398	3 465 398
		Autres immobilisations incorporelles	116 489		116 489	116 489
		Immobilisations incorporelles en cours	27 096		27 096	
		Avances et acomptes				
		Total	4 418 833	535 957	3 882 875	3 885 989
	Corporel	Terrains	286 820		286 820	286 820
		Constructions	3 949 191	1 792 800	2 156 391	2 307 766
	Inst. techniques, mat. out. industriels	4 440 501	2 406 161	2 034 340	2 443 516	
	Autres immobilisations corporelles	2 574 855	1 819 816	755 038	834 853	
	Immobilisations en cours	820		820	21 462	
	Avances et acomptes					
	Total	11 252 189	6 018 778	5 233 410	5 894 418	
Financier (2)	Participations évaluées par équivalence					
	Autres participations	2 171 634		2 171 634	1 171 634	
	Créances rattachées à des participations	90 000		90 000	90 000	
	Titres immob. de l'activité de portefeuille					
	Autres titres immobilisés	74 473		74 473	203 479	
	Prêts					
	Autres immobilisations financières	307 593	21 080	286 512	312 991	
	Total	2 643 702	21 080	2 622 621	1 778 105	
Total de l'actif immobilisé		18 314 725	6 575 817	11 738 908	11 558 513	
Actif circulant	Stocks	Matières premières, approvisionnements	9 811 949	837 112	8 974 837	7 916 974
		En cours de production de biens	1 467 873		1 467 873	1 253 929
		En cours de production de services				
		Produits intermédiaires et finis				
		Marchandises				
		Total	11 279 822	837 112	10 442 710	9 170 903
	Créances (3)	Avanc. acomptes versés / commandes	452 239		452 239	375 880
		Clients et comptes rattachés	13 729 512	290 119	13 439 393	12 671 524
		Autres créances	1 968 165		1 968 165	1 529 719
		Capital souscrit et appelé, non versé				
	Total	15 697 678	290 119	15 407 559	14 201 243	
Divers	Valeurs mobilières de placement	2 681 919	99 485	2 582 434	1 893 130	
	(dont actions propres : 580 040)					
	Instruments de trésorerie					
	Disponibilités	2 611 081		2 611 081	4 055 448	
	Total	5 293 000	99 485	5 193 515	5 948 579	
Charges constatées d'avance		196 873		196 873	511 555	
Total de l'actif circulant et des charges constatées d'avance		32 919 613	1 226 716	31 692 897	30 208 162	
Frais d'émission d'emprunts à étaler						
Primes de remboursements des emprunts						
Ecart de conversion actif		8 088		8 088	3 499	
Total de l'actif		51 242 427	7 802 533	43 439 894	41 770 175	
(1) Dont droit au bail				7 622	7 622	
Renvois : (2) Dont part à moins d'un an (brut) des immobilisations financières						
(3) Dont créances à plus d'un an (brut)				328 532		
Clause de réserve de propriété	Immobilisations		Stocks		Créances clients	

Bilan

SA ESA Tous sites

Au : 31/12/2011

EUR

* Mission de Présentation - Voir le rapport de l'expert-comptable

Passif		Exercice	Exercice précédent
Capitaux propres	Capital social (dont versé : 9 585 900)	9 585 900	9 569 400
	Primes d'émission, de fusion, d'apport	4 222 033	4 209 933
	Ecarts de réévaluation		
	Ecarts d'équivalence		
	Réserves		
	Réserve légale	969 014	969 014
	Réserves statutaires	460 637	460 637
	Réserves réglementées		
	Autres réserves	676 653	676 653
	Report à nouveau	13 714 870	11 945 296
	Résultats antérieurs en instance d'affectation		
	Résultat de la période (bénéfice ou perte)	1 882 819	2 394 383
	Situation nette avant répartition	31 511 928	30 225 318
	Subventions d'investissement	1 780	4 920
Provisions réglementées	207 293	207 293	
Total	31 721 003	30 437 531	
Aut. fonds propres	Titres participatifs		
	Avances conditionnées		31 164
	Total		31 164
Provisions	Provisions pour risques	243 022	215 441
	Provisions pour charges	1 175 066	257 271
	Total	1 418 088	472 712
Dettes	Emprunts et dettes assimilées		
	Emprunts obligataires convertibles		
	Autres emprunts obligataires		
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédits (2)	38 297	7 296
	Emprunts et dettes financières divers (3)	254 257	275 923
	Total	292 554	283 219
	Avances et acomptes reçus sur commandes (1)	1 107 775	1 152 642
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4 241 651	3 118 517
	Dettes fiscales et sociales	3 132 763	3 204 123
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	369 867	463 051	
Instruments de trésorerie			
Total	7 744 282	6 785 692	
Produits constatés d'avance	1 140 941	2 600 690	
Total des dettes et des produits constatés d'avance	10 285 554	10 822 245	
Ecarts de conversion passif	15 248	6 521	
Total du passif	43 439 894	41 770 175	
Crédit-bail immobilier			
Crédit-bail mobilier			
Effets portés à l'escompte et non échus			
Dettes et produits constatés d'avance, sauf (1), à plus d'un an	222 284		
à moins d'un an	8 955 494	9 669 603	
Renvois : (2) dont concours bancaires courants et soldes créditeurs bancaires	38 297	7 296	
(3) dont emprunts participatifs			

Compte de résultat

SA ESA Tous sites

Périodes 01/01/2011 31/12/2011 Durées 12 mois
01/01/2010 31/12/2010 12 mois

* Mission de Présentation - Voir le rapport de l'expert-comptable

EUR

		France	Exportation	Total	Exercice précédent	
Produits d'exploitation (1)	Ventes de marchandises					
	Production vendue { Biens	7 221 665	19 258 987	26 480 652	24 766 720	
	Services	8 222 116	922 857	9 144 974	8 754 532	
	Chiffre d'affaires net	15 443 782	20 181 844	35 625 626	33 521 253	
	Productions stockées			204 576	(638 668)	
	Production immobilisée				903 661	
	Produits nets partiels sur opérations à long terme					
	Subventions d'exploitation			315 460	228 057	
	Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges			1 152 525	1 145 324	
	Autres produits			201 547	137 773	
	Total			37 499 737	35 297 401	
Charges d'exploitation (2)	Marchandises { Achats					
	Variations de stocks					
	Matières premières et autres approvisionnements { Achats			12 006 664	9 127 477	
	Variations de stocks			(1 154 236)	694 637	
	Autres achats et charges externes (3)			7 744 455	7 019 830	
	Impôts, taxes et versements assimilés			770 399	709 012	
	Salaires et traitements			8 840 912	8 444 694	
	Charges sociales			4 061 678	4 114 421	
	- sur immobilisations { amortissements			857 971	828 630	
	provisions					
Dotations d'exploitation - sur actif circulant			859 380	942 403		
- pour risques et charges			278 780	289 261		
Autres charges			185 995	706 601		
	Total			34 452 001	32 876 970	
Résultat d'exploitation				A	3 047 735	2 420 431
Opér. comm.	Bénéfice attribué ou perte transférée			B		
	Perte supportée ou bénéfice transféré			C		
Produits financiers	Produits financiers de participations (4)			41 150	69 989	
	Produits financiers d'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (4)					
	Autres intérêts et produits assimilés (4)			4 937	2 894	
	Reprises sur provisions et transferts de charges			13 855	9 020	
	Différences positives de change			75 544	79 486	
	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			21 336	68 058	
	Total			156 824	229 449	
Charges financières	Dotations financières aux amortissements et provisions			1 019 180	13 855	
	Intérêts et charges assimilées (5)			14 040	13 538	
	Différences négatives de change			71 657	85 297	
	Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			14 328		
	Total			1 119 207	112 690	
Résultat financier				D	(962 383)	116 758
Résultat courant avant impôts (+/- A +/- B - C +/- D)				E	2 085 352	2 537 189

Compte de résultat

SA ESA Tous sites

Périodes 01/01/2011 31/12/2011 Durées 12 mois
 01/01/2010 31/12/2010 12 mois

EUR

* Mission de Présentation - Voir le rapport de l'expert-comptable

		Total	Exercice précédent
Produits exceptionnels	Produits exceptionnels sur opérations de gestion	13 637	145 001
	Produits exceptionnels sur opérations en capital	689 029	894 518
	Reprises sur provisions et transferts de charges		
	Total	702 666	1 039 519
Charges exceptionnelles	Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	35 379	30 615
	Charges exceptionnelles sur opérations en capital	689 378	930 203
	Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		
	Total	724 757	960 819
Résultat exceptionnel		F (22 091)	78 700
Participation des salariés aux résultats		G 250 530	214 754
Impôt sur les bénéfices		H (70 087)	6 752
Bénéfice ou perte (+/- E +/- F - G - H)		1 882 819	2 394 383
Renvois			
(1) Dont	{ produits d'exploitation afférents à des exercices antérieurs	14 945	13 248
	{ incidence après impôt des corrections d'erreurs		
(2) Dont	{ charges d'exploitation afférentes à des exercices antérieurs	5 626	51 064
	{ incidence après impôts des corrections d'erreurs		
(3) Y compris	- redevances de crédit-bail mobilier	882 495	908 021
	- redevances de crédit-bail immobilier		
(4) Dont produits concernant les entités liées			
(5) Dont intérêts concernant les entités liées			

Comptabilité tenue en

Table des matières

1	Faits caractéristiques	4
1.1	Evènements principaux	4
1.1.1	Evènements principaux, faits caractéristiques de l'exercice	4
1.1.2	Evènements postérieurs à la clôture	4
1.2	Principes, règles et méthodes comptables	4
2	Informations relatives au bilan	5
2.1	Actif	5
2.1.1	Tableau des immobilisations	5
2.1.2	Tableau des amortissements	5
2.1.3	Immobilisations incorporelles	5
2.1.4	Immobilisations corporelles	6
2.1.5	Immobilisations financières	7
2.1.6	Stocks	9
2.1.7	Créances	11
2.1.8	Disponibilités et divers	11
2.1.9	Comptes de régularisation	12
2.2	Passif	13
2.2.1	Tableau de variation des capitaux propres	13
2.2.2	Capital	13
2.2.3	Autres capitaux propres	15
2.2.4	Autres fonds propres	15
2.2.5	Provisions pour risques et charges	16
2.2.6	Dettes financières	17
2.2.7	Autres dettes	17
2.2.8	Comptes de régularisation	18
3	Informations relatives au compte de résultat	19
3.1	Ventilation du chiffre d'affaires	19
3.2	Autres informations	19
3.2.1	Production immobilisée	19
3.2.2	Personnel intérimaire	19
3.2.3	Autres produits	19
3.2.4	Transactions significatives effectuées avec des parties liées et qui n'ont pas été conclues aux conditions normales de marché	20
3.3	Résultat financier	20
3.4	Résultat exceptionnel	20
3.5	Impôt sur les bénéfices	21
3.5.1	Ventilation	21
3.5.2	Impôt différé	21
3.5.3	Autres informations spécifiques	22

4	Autres informations	23
4.1	Engagements et opérations non inscrites au bilan	23
4.1.1	Engagements financiers donnés et reçus	23
4.1.2	Engagements pris en matière de crédit-bail	25
4.1.3	Engagements pris en matière de location longue durée	26
4.2	Autres informations diverses	27
4.2.1	Effectif moyen	27
4.2.2	Rémunération des dirigeants	27
4.2.3	Honoraires des commissaires aux comptes	27

1 Faits caractéristiques

1.1 Evènements principaux

1.1.1 Evènements principaux, faits caractéristiques de l'exercice

Les faits significatifs survenus au cours de l'exercice, sont les suivants :

- Plan de rachat d'actions et attribution d'actions gratuites : dans le cadre des plans en cours, il a été procédé à la levée de 2 750 stocks options. Ces opérations se sont traduites par l'augmentation du capital de 16 500 €. Sur l'exercice précédent, les levées de stocks options et attribution d'actions gratuites s'étaient soldées par la comptabilisation en charges d'exploitation d'un mali de 547 690 €
- Le plan d'attribution d'actions gratuites approuvé le 17 décembre 2010 portant sur 92 700 titres et les plans de stocks options restant ouverts se traduisent par la constitution d'une provision pour risque de perte financière de 915 510 €

1.1.2 Evènements postérieurs à la clôture

Il n'est pas survenu d'événement significatif depuis la clôture de l'exercice.

1.2 Principes, règles et méthodes comptables

Les comptes annuels ont été arrêtés conformément aux dispositions du Code de Commerce et du plan comptable général.

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, conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

2 Informations relatives au bilan

2.1 Actif

2.1.1 Tableau des immobilisations

Tableau 2054, voir Annexe 1.

2.1.2 Tableau des amortissements

Tableau 2055, voir Annexe 2.

2.1.3 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition, après déduction des rabais, remises et escomptes de règlement ou à leur coût de production. Une dépréciation est comptabilisée quand la valeur actuelle d'un actif est inférieure à la valeur nette comptable.

2.1.3.1 Frais de recherche et de développement

La société a pour politique de ne pas activer ses frais de Développement. Ces derniers sont enregistrés dans les charges de l'exercice.

2.1.3.2 Fonds commercial

Les fonds de commerce exploités ont été acquis pour 7 622 € et reçus en apport pour 2 164 776€ Ces fonds ne sont pas dépréciés car ils font partie intégrante du fonds de commerce actuel de la société.

En 2007, Environnement SA a repris une activité exploitée à Francfort (Allemagne) et un établissement à Bidart (64).

Précédent exploitant	Date d'effet	Valeur de rachat
Becker	01/01/2007	438 000 €
Iseo (groupe Vinci)	01/10/2007	855 000 €

Ces fonds, acquis en 2007, ne sont pas dépréciés, aucune modification substantielle n'ayant été constatée au 31 décembre dans l'activité des sites repris.

2.1.3.3 Amortissements

Types d'immobilisations	Mode	Durée
Fonds commercial	N/A	
Logiciels et progiciels	Linéaire	1 à 5 ans

2.1.4 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition, après déduction des rabais, remises et escomptes de règlement ou à leur coût de production.

Une dépréciation est comptabilisée quand la valeur actuelle d'un actif est inférieure à la valeur nette comptable.

2.1.4.1 Amortissements

Types d'immobilisations	Mode	Durée
Constructions	10 à 50 ans	Linéaire
Agencements et aménagements / constructions	5 à 20 ans	Linéaire
Matériel et outillage industriels	5 à 15 ans	Linéaire
Agencements, installations générales	4 à 10 ans	Linéaire
Parc de prêt	4 à 10 ans	Linéaire
Matériel de transports	2 à 5 ans	Linéaire
Matériel de bureau et informatique	3 à 5 ans	Linéaire
Mobilier de bureau	4 à 10 ans	Linéaire

Le détail des durées d'amortissement retenues pour les constructions est le suivant :

Terrassement VRD (structure)	50 ans
Maçonnerie Béton Armé (structure)	50 ans
Dallage	20 ans
Charpente	50 ans
Etanchéité	15 ans
Bardage (structure)	50 ans
Serrurerie	25 ans
Menuiseries intérieures et Extérieures	15 ans
Electricité/Plomberie	20 ans
Revêtements de Sols	10 ans
Peinture	10 ans
Cloisons/Faux Plafonds/Plâtrerie	20 ans
Ascenseurs	15 ans
Chauffage	15 ans

2.1.5 Immobilisations financières

2.1.5.1 Titres de filiales et participations

- Mouvements principaux

Augmentation du capital de la société Environnement India Pvt Ltd ; souscription à hauteur de 1 000 000 €

- Liste des filiales et participations

Informations financières	Capitaux propres	Quote-part du capital détenue (en %)	Valeurs comptables des titres détenus	Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice	Résultats du dernier exercice clos	Dividendes encaissés au cours de l'exercice
Filiales (+ 50%)						
El Spa (Italie)	1 268 206 €	100%	449 993 €	3 388 192 €	198 610 €	-
Altech (USA)	\$ 1 719 461	100%	9 068 €	\$ 8 687 499	\$ 37 005	-
Environnement India Pvt Ltd	80 501 794 INR	100%	1 211 435 €	302 876 373 INR	-10 619 111 INR	-
Environnement Hong Kong Ltd ⁽¹⁾	8 189	100%	895 €	-	-	-
Control Y Env. (Espagne) ⁽²⁾	-	100%	207 293 €	-	-	-
Participations (10 à 50%)						
Cairpol SARL	205 756 €	50%	186 900 €	203 762 €	- 64 543 €	-
Participations indirectes						
Environnement China Ltd (1)	- 1 922 418 CNY	-		4 344 515 CNY	-1 925 947 CNY	-

Précisions :

(1) La société Environnement Hong Kong est une sous holding détenant 100% des titres de la société Environnement China.

(2) La société Control Y Env. (Espagne) est en cours de liquidation ; une provision de 207 K€ figure au passif du bilan, qui représente 100% de la valeur de ces titres.

La société Environnement détient par ailleurs 2% de la société Temet pour 106 250 € de laquelle il a été perçu 4 500 € de dividendes.

2.1.5.2 Créances immobilisées

- Créances rattachées à des participations
 - Mouvements principaux : Néant

- Postes du bilan relatifs aux filiales et participations

	Montant concernant les entreprises	
	liées	avec lesquelles la Société a un lien de participation
Capital souscrit non appelé		
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles		
Avances et acomptes sur immobilisations corporelles		
Participations	1 878 484	293 150
Créances rattachées à des participations		90 000
Prêts		
Autres titres immobilisés		
Autres immobilisations financières		
Avances et acomptes versés sur commandes		200 000
Créances clients et comptes rattachés	3 187 803	463 952
Autres créances	208 426	390 000
Capital souscrit appelé, non versé	448	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
Emprunts et dettes financières divers		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	100 000	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	24 119	194 593
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes		
Instruments de trésorerie (passif)		
Charges financières		
Produits financiers		4 500

2.1.5.3 Contrat de liquidités

La société Environnement SA a confié la mise en œuvre d'un contrat de liquidité à une société de bourse. L'apport initial s'élève à 250 000€ Il se décompose de la manière suivante au 31/12/2011 :

Type	Montant en €
Espèces	115 359
Placements VMP	0
Actions Propres (9562 actions)	74 474
TOTAL	189 833

Une moins value nette de 52 384 €a été constatée sur l'exercice au titre de l'autocontrôle.

	RAN	Acquisitions	Cessions	Solde
Actions propres	212 956	527 829	666 311	74 474

2.1.5.4 Dépréciations sur immobilisations financières

Sur autres immobilisations financières : 21 081 € Les dépôts de garantie sur opérations d'une ancienneté supérieure à 2 ans sont dépréciés, sauf s'il est justifié qu'ils sont maintenus pour des affaires en cours de réalisation (en particulier pour des opérations à l'étranger).

2.1.6 Stocks

2.1.6.1 Etat des stocks

Catégorie de stocks	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Stocks de matières et fournitures	9 811 949	837 112	8 974 837
Produits en-cours	1 467 874		1 467 874

2.1.6.2 Stocks de produits achetés

Les stocks de matières et fournitures sont évalués au prix d'achat moyen pondéré hors TVA.

La valeur brute des marchandises et des approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires, majorés des frais d'approche évalués à 5,5%

Environnement SA détient en stock de sécurité des pièces de rechange ; ces stocks étant constitués de pièces utilisées indifféremment dans la production d'équipements livrés par l'entreprise ou pour l'entretien des parcs installés par Environnement SA chez ces clients dans le cadre de contrats GSE et ayant une rotation régulière inférieure à 12 mois, ces stocks sont comptabilisés en actifs circulant. Leur valeur brute est de 1 679 843 € au 31/12/2011.

2.1.6.3 Stocks de produits en cours

Au 31.12.2011, le stock de produits en cours comprend des stocks de matériels en cours de production, non affectés à une commande, pour 1 425 859 euros.

2.1.6.4 Travaux en cours

Le stock de travaux en cours comprend des stocks de matériels en cours de production, non affectés à une commande ; ces stocks sont de 42 015 € au 31/12/2011.

2.1.6.5 Provision pour dépréciation des stocks

Une provision pour dépréciation des stocks égale à la différence entre la valeur brute déterminée suivant les modalités indiquées ci-dessus et le cours du jour ou la valeur de réalisation déduction faite des frais proportionnels de vente, est effectuée lorsque cette valeur brute est supérieure à l'autre terme énoncé. Elle s'élève à 837 112 € au 31/12/2011.

Les règles appliquées pour les dépréciations de stocks sont les suivantes :

<i>Absence de rotation depuis plus de 1 an</i>	30 %
<i>Absence de rotation depuis plus de 2 ans</i>	60 %
<i>Absence de rotation depuis plus de 3 ans</i>	90 %

2.1.7 Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

2.1.7.1 Classement par échéance

Tableau 2057 – voir Annexe 3.

2.1.7.2 Provision pour dépréciation des créances

Les créances dont l'antériorité est supérieure à 12 mois à la date de clôture font l'objet d'une provision de 50% de leur montant HT. Celles dont l'antériorité est supérieure à 24 mois, sont provisionnées à hauteur de 90%, puis à 100% au-delà de 36 mois. Cette provision est ajustée pour les risques spécifiques.

2.1.7.3 Produits à recevoir

	Montant
Créances clients et comptes rattachés	3 733 277
Autres créances	169 150
Total	3 902 427

2.1.8 Disponibilités et divers

2.1.8.1 Différences d'évaluation sur valeurs mobilières de placement

La valeur liquidative des VMP détenues à la date de clôture est de : 1 096 654 €. Cette valorisation génère une plus value latente de 10 638 €, non comptabilisée en produits mais déjà fiscalisée dont 3 546 € au titre de la charge d'impôt société de l'exercice.

2.1.8.2 Valeur et mouvements des actions propres détenues comptabilisées en VMP

La société détient 26 757 actions de ses propres actions affectées en totalité à des plans d'options d'achat, soit 1,5% du Capital. Celles-ci figurent au bilan clos le 31/12/2011 pour un coût d'entrée de 580 040 € dans le poste Valeurs mobilières de placement contre un montant de 1 076 € au 31/12/2010, soit une augmentation de 578 964 €.

Une provision de 99 485 € a été constituée sur les actions propres (coût d'entrée au PMP supérieur au cours de clôture).

2.1.9 Comptes de régularisation

2.1.9.1 Charges constatées d'avance

Au 31 décembre 2011, les charges constatées d'avance s'élèvent à 196 873 € et concernent uniquement des charges d'exploitation. 33 613 € sont liées aux commissions versées sur des opérations en cours (commissions exigibles sur avances et non à livraison totale).

2.1.9.2 Autres informations significatives

- Ecart de conversion actif : 8 088 €

Ces montants concernent les postes suivants :

Fournisseurs	Clients	Disponibilités	Total
7 468	620	0	8 088

2.2 Passif

2.2.1 Tableau de variation des capitaux propres

	N-1	+	-	N
Capital	9 569 400	16 500		9 585 900
Primes, réserves	6 316 237	12 100		6 328 337
Report à nouveau	11 945 296	1 769 574		13 714 870
Impact changement de méthode				
Résultat	2 394 383	1 882 820	2 394 383	1 882 820
Subventions d'investissement	4 920		3 140	1 780
Provisions règlementées	207 293			207 293
Total	30 437 529	3 680 994	2 397 523	31 721 000

Les dividendes mis en distribution au cours de l'exercice s'élèvent à 624 808 €

2.2.2 Capital

2.2.2.1 Mouvements de l'exercice

Le capital est composé de 1 597 650 actions de 6 euros de valeur nominale.

Les mouvements de l'exercice sont décrits ci-après ;

	Nombre d'actions	Valeur en capital
Position début de l'exercice	1 594 900	9 569 400
Mouvements : levées SO	2 750	16 500
Position fin de l'exercice	1 597 650	9 585 900

2.2.2.2 Options de souscription

Deux options restent ouvertes à la clôture, 1 option étant arrivée à échéance dans l'exercice :

- **1^{ère} option** : 63 000 actions au prix de 9,52 € dont 52 500 actions avec une date de levée d'option du 14 mai 2007 au 12 mai 2010, et 10 500 actions avec une date de levée d'option du 18 septembre 2007 au 17 septembre 2010.
- **2^{ème} option** : 63 000 actions au prix de 10,40 € avec une date de levée du 30 juin 2008 au 30 juin 2011.
- **3^{ème} option** : ouverte en 2008 pour 29 500 actions au prix de 17,32 € avec une date d'option du 17 décembre 2009 au 17 décembre 2012.
- Par ailleurs, il a été décidé le 17 décembre 2010 l'attribution de 92 700 actions gratuites, dont la disponibilité sera effective en 2012.

		Actions gratuites	Stock options	Prix d'ex.	Valeur
1 ^{ère} option ouverte du 18/09/2007 au 17/09/2010	<i>Décision</i>		63 000		
	<i>Options exercées</i>		-61 500		
	<i>Options tombées</i>		-1 500		
	Solde	0	0	9,52	0
2 ^{ème} option ouverte du 30/06/2008 au 30/06/2011	<i>Décision</i>	28 000	35 200		
	<i>Options exercées</i>	-27 980	-28 200		
	<i>Options tombées</i>	-20	-7 000		
	Solde	0	0	10,40	0
2 ^{ème} option ouverte du 11/05/2009 au 10/05/2012	<i>Décision</i>		28 300		
	<i>Options exercées</i>		-15 350		
	<i>Options tombées</i>		-2 250		
	Solde	0	10 700	10,40	111 280
3 ^{ème} option ouverte du 17/12/2012 au 17/12/2015	<i>Décision</i>	16 300	29 500		
	<i>Options exercées</i>	-14 150			
	<i>Options tombées</i>	-2 150	-5 550		
	Solde	0	23 950	17,32	414 814
4 ^{ème} option disponibilité 2012	<i>Décision</i>	92 700			
	<i>Options exercées</i>				
	<i>Options tombées</i>				
	Solde	92 700	0		0
Total		92 700	34 650		526 094

Soit un total de 156 000 actions attribués.

50 250 options ont été levées en 2007

2 500 en 2008

16 000 en 2009

33 550 en 2010

2 750 en 2011

16 300 étant tombées, faute d'avoir été levées dans les délais ou les bénéficiaires ayant quitté l'entreprise.

2.2.3 Autres capitaux propres

2.2.3.1 Subventions d'investissements

Date	Biens subventionnés	Valeur	Subvention	Amortissement	
				Mode	Durée
2009	Matériel informatique	52 579	16 000	Linéaire	2 à 5

2.2.3.2 Provisions réglementées

- Les provisions réglementées sont constituées d'une provision relative à la société Control Y Environnement pour 207 293 €

2.2.4 Autres fonds propres

Les autres fonds propres correspondent à des avances conditionnées qui font l'objet d'un remboursement dans les conditions prévues au moment de leur attribution. Il n'y a pas eu de nouvelle avance en 2011.

2.2.5 Provisions pour risques et charges

2.2.5.1 Tableau des provisions pour risques et charges

	Montant au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises sur l'exercice	Montant à la fin de l'exercice
Provisions pour risques :				
• Litiges				
• Garantie clients	211 942	234 934	211 942	234 934
• Perte de change	3 499	8 088	3 499	8 088
Provisions pour charges :				
• Gros entretien	223 798	43 846		267 644
• Stock option	33 473	907 422	33 473	907 422
Total	472 712	1 194 290	248 914	1 418 088

2.2.5.2 Evaluation des provisions pour risques et charges

- Les provisions pour litiges sont constatées selon l'appréciation des risques avec les avocats de l'entreprise en charge des dossiers en cours à la clôture. Il n'y a pas de litige connu au 31/12/2011.
- Les provisions pour garantie clients sont déterminées à partir de données statistiques sur le chiffre d'affaires des 12 derniers mois. Cette provision est estimée à 1,5% du CA mensuel « Vente de Produits » pondéré, dans la mesure où cette garantie est d'une durée d'un an. Le CA du mois de janvier est ainsi retenu pour 1/12^{ème}, celui du mois de février pour 2/12^{ème}, et ainsi de suite.
- Les provisions pour pertes de changes sont constatées selon les dispositions légales à hauteur des écarts de conversion actif à la clôture.
- Les provisions pour gros entretien sont déterminées à partir du programme de travaux d'entretien à réaliser sur les contrats « Global Service Evolution » (GSE).
- Les provisions pour stock option sont déterminées selon les dispositions réglementaires sur les actions propres détenues en vue d'être allouées aux plans de stock options en cours. La provision est constatée pour couvrir la différence de prix entre les titres à l'actif pour faire face à la souscription de stock options (maintenus au PMP) et le montant des options à lever. Une provision pour charges inhérentes au plan d'attribution de stocks options, en conformité

avec l'avis du CNC N° 2008-17 du 6 novembre 2008 a par ailleurs été constatée, la société se laissant le choix entre le rachat d'actions et l'augmentation de capital pour permettre les attributions ou souscriptions futures.

2.2.5.3 Autres informations significatives

Les engagements pris en matière de retraite des salariés et dirigeants, et les droits individuels à la formation sont présentés en § 4.1 - Engagements et opérations non inscrites au bilan.

2.2.6 Dettes financières

2.2.6.1 Classement par échéance

Tableau 2057 – voir Annexe 3.

2.2.7 Autres dettes

2.2.7.1 Classement par échéance

Tableau 2057 – voir Annexe 3.

2.2.7.2 Charges à payer

Charges à payer	Montant
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit – Agios courus	10 877
Dettes Fournisseurs et Comptes rattachés	1 007 073
Dettes fiscales et sociales	1 921 125
Autres dettes	148 530
Total	3 087 605

2.2.8 Comptes de régularisation

2.2.8.1 Composition des produits constatés d'avance

Environnement comptabilisant les affaires à l'avancement, sont comptabilisés en produits constatés d'avance les sommes facturées sur des prestations ou fournitures restant à assurer, en particulier les acomptes à la commande.

2.2.8.2 Autres informations significatives

- Ecart de conversion passif : 15 248 €

Ces montants concernent les postes suivants :

Fournisseurs	Clients	Disponibilités	Total
6 093	9 155	0	15 248

3 Informations relatives au compte de résultat

3.1 Ventilation du chiffre d'affaires

Ventilation du chiffre d'affaires	France	Export	Total
Vente de matériel	7 221 665	19 258 987	26 480 652
Vente de services	8 222 117	922 857	9 144 974
Total	15 443 782	20 181 844	35 625 626

Les opérations à long terme sont comptabilisées suivant la méthode du pourcentage d'avancement des travaux.

3.2 Autres informations

3.2.1 Production immobilisée

Il n'y a pas eu de production immobilisée sur l'exercice.

3.2.2 Personnel intérimaire

Les autres charges et services extérieurs intègrent un montant de 500 516 € relatifs à du personnel intérimaire. Ce montant s'élevait à 378 127 € pour l'année 2010.

3.2.3 Autres produits

Régularisations	23 630
Avantages sociaux et remboursements	105 265
Indemnités d'assurances	57 707
Produits sur exercices antérieurs	14 945
Total	201 547

3.2.4 Transactions significatives effectuées avec des parties liées et qui n'ont pas été conclues aux conditions normales de marché

- Arrêté du 29 décembre 2010 (extrait de l'article 532-111 modifié du PCG) -

Parties liées	Nature de la convention avec la partie liée	Montant des transactions avec la partie liée	Autres informations
SARL Cairpol	<i>Avance financière</i>	<i>Avance de 390 K€ au 31/12/2011</i>	<i>Ces avances n'ont pas été rémunérées, la société Cairpol étant en phase de recherche nécessitant des ressources importantes.</i>
Environnement China	<i>Prêt</i>	<i>Prêt de 90 K€ sur 5 ans</i>	<i>Ces prêts sont consentis en conformité avec la réglementation locale.</i>

3.3 Résultat financier

	Intérêts des participations	Intérêts et revenus	Provisions	Change
Charges		28 369	1 019 180	71 657
Produits	4 500	62 924	13 855	75 544
Résultat	4 500	34 555	-1 005 325	3 887
- 962 383				

3.4 Résultat exceptionnel

	Divers	Indemnités perçues	Cessions et rebut d'immobilisations	Subventions rapportées au résultat
Charges	35 379		689 378	
Produits	13 637		685 890	3 139
Résultat	-21 742		-3 488	3 139
22 091				

3.5 Impôt sur les bénéfices

3.5.1 Ventilation

	Résultat courant	Résultat exceptionnel
Résultat avant impôts	2 085 352	-22 091
Impôts : - au taux de 33 ¹ / ₃ %	643 918	-7 364
- au taux de 3 ¹ / ₃ % (contribution complémentaire)		
Impôt Francfort		
Crédit d'impôts	- 706 642	
Résultat après impôts avant participation	2 148 076	-14 727
Participation des salariés	250 530	
Résultat après impôts	1 897 546	-14 727

Méthode employée :

Les corrections fiscales ont été reclassées selon leur nature en résultat courant et résultat exceptionnel.

3.5.2 Impôt différé

L'impôt payé d'avance au titre des charges non déductibles l'année de leur comptabilisation se compose comme suit :

Bases	- Participation des salariés	112 669
	- Organic	54 426
	- Effort construction	37 164
	- Perte de change	8 088
Taux d'imposition ⁽¹⁾		33 ¹ / ₃ %
Créance d'impôt différé		70 783

(1) Taux de droit commun applicable à l'exercice clos, hors contribution complémentaire

3.5.3 Autres informations spécifiques

- Présentation des comptes fiscaux

En raison de la présence de deux établissements à l'étranger, les comptes fiscaux ont été arrêtés en excluant les actifs et passifs, ainsi que l'activité de ce site. Les actifs et passifs correspondant sont retraités dans les comptes fiscaux sur les lignes « charges d'avance » et « produits d'avance ».

- Crédits d'impôts

L'entreprise a comptabilisé en 2010 et 2011 les crédits d'impôts suivants :

	2011	2010
<i>Crédit d'impôt recherche</i>	692 844	867 138
<i>Crédit d'impôt famille</i>	1 798	1 662
<i>Crédit d'impôt sur les dons</i>	12 000	

4 Autres informations

4.1 Engagements et opérations non inscrites au bilan

4.1.1 Engagements financiers donnés et reçus

4.1.1.1 Les engagements en matière de pensions ou d'indemnités assimilées

Engagements retraite	Provisionné	Non provisionné	Total ⁽¹⁾
I. D. R.	0	442 255	442 255
Engagements de pension à d'anciens dirigeants	Néant	Néant	Néant
Prise en charge des cotisations mutuelle santé pour des salariés partis en retraite	Néant	Néant	Néant

L'engagement de retraite est calculé selon la méthode des unités de crédits projetés ; les paramètres retenus pour ce calcul sont :

- Taux d'actualisation : 4,60%
- Taux annuel moyen d'évolution des rémunérations (inflation comprise) : 2%
- Le Taux de turn-over retenu est estimé en fonction des statistiques de sorties propres à l'entreprise
- Le pourcentage de survie résulte des tables de mortalité Hommes et Femmes officielles.
- Le nombre de trimestres à cotiser est déterminé conformément à la loi Fillon en fonction de l'année de naissance du bénéficiaire.
- Le taux de charges sociales retenues est de 49 % pour les cadres, 45.3% pour les non cadres.
- Conditions de départ : à l'initiative du salarié.

4.1.1.2 Les engagements consentis de manière conditionnelle

	N	N - 1
Engagements donnés		
Avals		
Cautions	3 080 849 € 138 737 \$ 20 695 150 INR	3 462 371 €
Hypothèques		
Effets escomptés non échus		
Autres (à compléter en fonction de la liste ci-dessus ; ex clause de garantie d'actif et de passif, de retour à meilleure fortune)		
Engagements reçus		
Avals		
Cautions		
Autres		

4.1.1.3 Les droits individuels à la formation

Droits individuels à la formation	Volume d'heures de formation
Cumul des droits acquis par les salariés au cours de l'exercice	1 408
Cumul n'ayant pas fait l'objet d'une demande des salariés	16 563

4.1.2 Engagements pris en matière de crédit-bail

	Terrains	Constructions	Installations matériels outillages	Autres	Total
Valeur d'origine			4 336 646	749 851	5 086 497
Amortissements :					
• Cumuls exercices antérieurs			1 988 237	366 161	2 354 398
• Dotation de l'exercice			433 665	180 608	614 273
Total			2 421 902	546 769	2 968 671
Redevances payées :					
• Cumuls exercices antérieurs			3 195 368	626 158	3 821 526
• Exercice			689 570	142 622	832 192
Total			3 884 938	768 780	4 653 718
Redevances restant à payer :					
• A 1 an au plus			653 669	109 797	763 466
• A plus d'1 an et 5 ans au plus			288 386	93 539	381 925
• A plus de 5 ans					
Total			942 055	203 336	1 145 391
Valeur résiduelle :					
• A 1 an au plus			27 243	6 321	33 564
• A plus d'1 an et 5 ans au plus			1 913	3 763	5 676
• A plus de 5 ans					
Total			29 156	10 084	39 240
Montant pris en charge dans l'exercice			739 873	142 622	882 495

Précision : les valeurs d'origine, amortissements et redevances payées concernent l'ensemble des contrats pour lesquels a été constatée une échéance au moins dans l'exercice ; les redevances à payer concernent les contrats en cours au 31/12/2011.

4.1.3 Engagements pris en matière de location longue durée

	Terrains	Constructions	Installations matériels outillages	Autres	Total
Valeur d'origine				265 754	265 754
Redevances payées :					
• Cumuls exercices antérieurs				46 158	46 158
• Exercice				46 605	46 605
Total				92 763	92 763
Redevances restant à payer :					
• A 1 an au plus				20 799	20 799
• A plus d'1 an et 5 ans au plus				1 105	1 105
• A plus de 5 ans					
Total				21 904	21 904
Montant pris en charge dans l'exercice				46 605	46 605

4.2 Autres informations diverses

4.2.1 Effectif moyen

	Personnel salarié	Personnel mis à disposition (Intérim)
Cadres	90	
Non cadres	104	10
Total	194	10
Dont Etablissement de Francfort (Allemagne)	5	
Dont établissement de Belgique	2	

4.2.2 Rémunération des dirigeants

- Rémunérations allouées aux membres :
 - des organes d'administration : 10 000 €
 - des organes de direction : 622 415 €, y compris charges sociales et assurances

4.2.3 Honoraires des commissaires aux comptes

	CAC 1	CAC 2
Honoraires facturés au titre de la mission de contrôle légal des comptes	65 270	18 450
Honoraires facturés au titre des conseils et prestations de services entrant dans les diligences directement liées à la mission de contrôle légal	9 000	
Honoraires totaux	74 270	18 450

A.P. ETLIN SARL

33, avenue Pierre Brossolette

94048 Créteil Cedex

Tél. : 33 (0) 1 41 78 50 00

Fax : 33 (0) 1 48 99 88 22

mail : etlin@acofi.fr

Philippe COHEN

26 avenue George V

75008 PARIS

Tél : 33 (0) 1 53 57 37 09

Fax : 33 (0) 1 53 57 37 10

mail : pc@cpradon.fr

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011**

ENVIRONNEMENT S.A.

111, boulevard Robespierre

78300 POISSY

Aux actionnaires,

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 2011 sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société 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.

I. 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.

II. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- **Principes et méthodes comptables**

La note 2.1.6.5 de l'annexe expose les règles et méthodes comptables relatives à la dépréciation des stocks.

La note 2.2.8.1 de l'annexe expose les règles et méthodes comptables relatives à la comptabilisation des affaires à l'avancement.

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 des informations fournies dans les notes de l'annexe et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

- **Estimations comptables**

Votre société constitue des provisions pour couvrir les risques relatifs :

- ✓ A la mise en œuvre des garanties clients telles que décrites dans la note 2.2.5.2 alinéas 2 de l'annexe.
- ✓ Aux charges inhérentes au plan d'attribution de stock options telles que décrites dans la note 2.2.5.2 alinéas 5 de l'annexe.

Nos travaux ont notamment consisté à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations, à revoir par sondages les calculs effectués par la société et à examiner les procédures d'approbation de ces estimations par la direction. Dans le cadre de nos appréciations, nous avons vérifié le caractère raisonnable de ces estimations.

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.

III. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

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.

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

Fait à Paris et Créteil, le 25 avril 2012,

Philippe COHEN
Commissaire aux Comptes



A.P. ETLIN SARL
Commissaire aux Comptes



Christine BUSSON-BORE
Responsable technique



Alain-Philippe ETLIN
Mandataire social

RAPPORT **Annuel**



2. Comptes Consolidés 2011

- Rapport de Gestion**
- Bilan, Comptes de Résultat et Annexes**
- Rapport des Commissaires aux Comptes**

ENVIRONNEMENT S.A.

Société Anonyme au capital social de 9.585.900 euros
divisé en 1.597.650 actions de 6 euros chacune

Siège social : 111, boulevard Robespierre
78300 Poissy

R.C.S. Versailles B 313 997 223

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

SUR LA GESTION DU GROUPE

A L'ASSEMBLEE GENERALE MIXTE DU 7 JUIN 2012

1. Situation de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation et évolution prévisible.

Les comptes consolidés au 31 décembre 2011, font apparaître un chiffre d'affaires de 44.682 milliers d'Euros.

Le résultat d'exploitation s'élève à un montant de 3.003 milliers d'Euros.

Le résultat net (part de groupe) ressort enfin à 1.755 milliers d'Euros.

Le chiffre d'affaires 2011 progresse de 11.13% tiré par la bonne performance du marché indien avec un CA en progression de 135% à 4.7M€ et dans une moindre mesure de la Chine. Après un exercice 2010 difficile, la filiale US affiche une croissance de +26% à 6.3M€. Les activités européennes restent stables avec un léger recul de l'Italie. Hors filiales, on note une forte poussée en Russie (+330%) et des Emirats (+50%), et de manière ponctuelle un tassement sur le Brésil (après une année 2010 exceptionnelle) et de la Corée.

Globalement, l'ensemble des activités de vente de produits du Groupe profite de cette croissance avec une variation comprise entre 10 et 15% pour l'Air Ambiant, les Emissions ou les Gaz Moteurs. L'activité Radionucléide, plus cyclique, recule de 20%.

Les activités de services confirment leur récurrence à plus de 36% du CA.

Le marché mondial reste donc porteur avec une demande soutenue mais la pression sur les prix est toujours plus forte, combinée à une réduction des budgets publics, particulièrement en Europe.

Dans ce contexte, les zones à fort développement comme l'Inde, la Chine ou le Brésil sont localement peu génératrices de marges. Mais les résultats obtenus ces dernières années par le groupe sur la réduction de ses coûts et par le développement de son activité de services sur l'ensemble de ses filiales ont permis de faire les efforts nécessaires à la captation de ces marchés tout en limitant l'impact sur la marge globale. Le résultat d'exploitation est stable sur 2011 à 6.7% du CA.

A noter sur l'exercice des frais « exceptionnels » liés au dossier de croissance externe Jupiter pour 80K€ et une provision financière pour les plans de stock-options et actions gratuites (907K€) qui ont un impact significatif sur le résultat.

Italie : société Environnement Italia spa

La société a réalisé un chiffre d'affaires de 3.388.253 Euros H.T. faisant ressortir un bénéfice net de 198.796 Euros.

L'activité globale est en recul de 3% par rapport à 2010, le marché restant très tendu avec une vive concurrence. La stratégie de développement des activités de service, entamée il y a deux ans, porte ses fruits avec une progression de 25%, permettant ainsi à la filiale d'améliorer sa rentabilité. La marge brute progresse ainsi de 4,5 points par rapport à 2010.

L'effectif est composé de 8 personnes. Les perspectives 2012 tablent sur une légère reprise de l'activité (+ 4 / 7%).

USA : Altech.

La société a réalisé un chiffre d'affaires de 8.687.499 U. S. \$ (6.240.571 Euros au taux moyen annuel de 1.3921\$ pour 1€) faisant ressortir un bénéfice de 37.006 U.S. \$ après bonus et impôts sur les sociétés (26.582 Euros)

Après une année 2010 en fort recul, Altech a progressé de +26% mais avec une marge brute en recul de 10 points (restant cependant supérieure de plusieurs points à la moyenne des 5 dernières années). C'est la productivité qui a fortement chuté avec une masse salariale représentant 95% de la valeur ajoutée contre 80/85% auparavant. De ce fait, le résultat net recule fortement, proche du point d'équilibre. En ce début d'année 2012 beaucoup de projets significatifs sont en cours, en particulier chez les cimentiers, et devraient booster les chiffres sur cet exercice. Dans l'attente, les effectifs ont été ajustés passant de 35 personnes en fin d'année 2011 à 30 aujourd'hui.

Inde : Environnement India

La société a réalisé un chiffre d'affaire de 302 millions d'INR (4.669.880 Euros au taux moyen sur de 64.86 INR pour 1€) faisant ressortir une perte de 10,6 millions d'INR (163.729 Euros).

Suite à la mise en place d'une nouvelle réglementation sur les cimentiers, l'activité a bondi mi-2011 et affiche une croissance de 175% sur un an dans un contexte où la variable prix est fondamentale. La marge de la filiale en a pâti avec une marge brute divisée par 2. Au surplus, la variation de change €/INR lui ayant été défavorable en 2011, la filiale supporte un écart de change négatif de 12 millions d'INR. Le besoin en fond de roulement est toujours élevé avec des délais de règlement dépassant toujours les 180 jours en moyenne. Ce besoin a nécessité une augmentation de capital de 68.800.000INR (1M d'Euros) en 2011. L'effectif de la filiale était de 70 personnes au 31/12/2011. L'exercice 2012 devrait poursuivre la même tendance avec une attention particulière portée sur à la rentabilité des projets et au recouvrement des créances.

Chine : Environnement China (via Environnement Hong Kong)

La société a réalisé un chiffre d'affaire de 4.3 millions de CNY (482.840 € au taux moyen de 8.99 CNY pour 1€) faisant ressortir une perte de 1,9 millions de CNY (214.046€)

La filiale a triplé son activité en 2011, mais celle-ci est encore trop faible pour amortir ses coûts fixes. Le marché chinois reste cependant majeur de part sa demande, et le développement de notre activité une œuvre de patience. Les équipes commerciales et techniques ont fortement démarché en 2011 pour asseoir leur réseau relationnel. Les résultats en terme de ventes sont attendus sur l'exercice 2012. Le turn-over du personnel se maintient à un niveau élevé (25%) et le recrutement de personnel qualifié reste difficile. Fin 2011 la filiale comptait 12 personnes.

Espagne : La liquidation amiable de cette société, sans activité depuis 1999, a été engagée en 2008, elle est toujours en cours.

La répartition par activité a été la suivante :

	Total	Variation 2010/2011
<i>Air Ambient</i>	39.3% du CA	+15.5%
<i>Emission</i>	53.7% du CA	+10.5%
<i>Moteur</i>	3.8% du CA	+18.9%
<i>Radionucléide</i>	2.9% du CA	-20.9%
<i>Hydro</i>	0.2% du CA	+11.3%

Les activités « Services Clients » du Groupe est de 16.169K Euro en valeur et représente 36.2 % du chiffre d'affaires du Groupe en progression de 2%.

Le bilan financier du groupe reste très sain avec un endettement net négatif à 16.71% des capitaux propres au 31/12/2011. Le Besoin en Fond de roulement s'élevait à 13.8M€ et était couvert par le Fond de Roulement de 20.8M€. Au surplus, les lignes de crédits court terme accordées par les banques Groupe permettraient d'accroître de 8M€ les disponibilités supplémentaires.

Au 31/12/2011, les effectifs du Groupe s'élevaient à 330 personnes et permettent d'assurer la croissance et le fonctionnement de la société sans difficulté particulière de recrutement ou de compétences.

2. Perspectives d'avenir

La société poursuit le développement de ses activités de services et le développement de ses marchés extérieurs (Chine, Inde, Allemagne, Italie, Russie, Corée). L'effort de R&D se maintient et la société a engagé des collaborations dans de grands programmes nationaux de recherche (Qaidomus). La Société poursuit toujours sa recherche de croissances externes sur des secteurs connexes mais aussi dans le cadre d'intégration verticale. Malgré une veille constante sur des cibles potentielles et certains pourparlers engagés avec de grands groupes, aucune négociation n'a pour l'heure aboutie.

3. Evénements importants survenus depuis la date de la clôture.

Dans le cadre de ses plans de stock-option et d'attribution d'actions gratuites, la société a procédé sur le premier trimestre au rachat de 131.379 de ses propres actions pour une valeur totale de 2.315.318€.

4. Activités en matière de recherche et de développement.

La Société poursuit son activité en matière de recherche et de développement et a développé des partenariats avec des laboratoires publics, des universités mais aussi des collaborations croisées avec de grands groupes. Les dépenses nettes éligibles au titre du Crédit d'Impôt Recherche s'élèvent à 2.581.641Euros.

Le Conseil d'administration



**Comptes Consolidés
arrêtés au 31 décembre 2011**

SOMMAIRE

BILAN CONSOLIDÉ	2
COMPTE DE RÉSULTAT	3
TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE	4
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS	14
AU 31 DECEMBRE 2011	14
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES.....	15
NOTE 1. ÉCARTS D'ACQUISITION	15
NOTE 2. IMMOBILISATIONS & AMORTISSEMENTS.....	16
NOTE 3. SYNTHÈSE IMMOBILISATIONS.....	17
NOTE 4. STOCKS	17
NOTE 5. CRÉANCES.....	18
NOTE 6. DETTES FINANCIÈRES	18
NOTE 7. DETTES D'EXPLOITATION	19
NOTE 8. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES.....	19
NOTE 9. RÉSULTAT FINANCIER.....	20
NOTE 10. RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	20
NOTE 11. STOCKS OPTIONS.....	21
NOTE 12. FISCALITÉ DIFFÉRÉE	21
NOTE 13. PERSONNEL	22
NOTE 14. ANALYSE SECTORIELLE	23
NOTE 15. HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....	24
NOTE 16. PARTIES LIÉES.....	24
NOTE 17. ENGAGEMENTS HORS BILAN	24
NOTE 18. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION	25

BILAN CONSOLIDÉ

En Kilo Euros

ACTIF	Note	31/12/2011	31/12/2010
Ecart d'acquisition	2	33	
Immobilisations incorporelles	3	4 016	3 882
Immobilisations corporelles	3	7 759	8 648
Immobilisations financières	3	479	678
Actif immobilisé		12 287	13 209
Stocks	4	12 213	10 021
Clients et comptes rattachés	5	15 137	13 676
Autres créances et comptes de régularisation	5	2 846	2 992
Trésorerie et équivalents	TFT	6 980	7 808
Actif circulant		37 175	34 497
Total de l'actif		49 462	47 706

PASSIF	Note	31/12/2011	31/12/2010
Capital (1)		9 586	9 569
Primes		4 222	4 210
Réserves consolidés		17 665	15 768
Ecart de conversion		-81	-46
Résultat part du groupe		1 755	2 564
Capitaux propres		33 147	32 066
Actions propres		-74	-203
Intérêts minoritaires			
Autres fonds propres		39	31
Provisions pour risques et charges	8	2 063	1 258
Emprunts et dettes financières	6	1 414	2 000
Fournisseurs et comptes rattachés	7	5 886	3 965
Autres dettes et comptes de régularisation	7	6 987	8 590
Total du passif		49 462	47 706

(1) de l'entreprise consolidante

COMPTE DE RÉSULTAT

En Kilo Euros

	Note	31/12/2011	31/12/2010
Chiffre d'affaires		44 682	40 118
Production stockée, immobilisée		346	265
Subventions d'exploitation		324	228
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges		1 153	1 134
Autres produits		187	132
Achats & variations de stocks		-15 434	-12 631
Charges de personnel	12	-16 706	-15 920
Autres charges d'exploitation		-7 872	-7 106
Impôts et taxes		-785	-713
Dotations aux amortissements et aux provisions		-2 892	-2 813
Résultat d'exploitation		3 003	2 695
Charges et produits financiers	9	-1 166	145
Résultat courant des entreprises intégrées		1 836	2 840
Charges et produits exceptionnels	10	-112	-66
Impôts sur les résultats	11	34	-210
Résultat net des entreprises intégrées		1 759	2 564
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	2	-4	
Résultat net de l'ensemble consolidé		1 755	2 564
Intérêts minoritaires			
Résultat net (Part du groupe)		1 755	2 564
Résultat par action (en euros)		1,10	1,61
Résultat dilué par action (en euros)		1,02	1,48

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

En Kilo Euros

	31/12/2011	31/12/2010
Résultat net des sociétés intégrées	1 755	2 564
- Amortissement et provisions (1)	2 711	1 639
- Variation des impôts différés	7	-3
- Plus-values de cession d'actif	40	58
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	4 513	4 258
- Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (2)	-3 367	1 166
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 147	5 425
- Acquisition d'immobilisation	-663	-1 705
- Cession d'immobilisations	229	111
- Incidence des variations de périmètre	6	
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-427	-1 593
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-625	-544
- Variation de capital en numéraire	29	-7 000
- Emissions d'emprunts	1	6
- Remboursement emprunts	-1 027	-920
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-1 622	-8 457
Variation de la trésorerie	-856	-4 485
Trésorerie d'ouverture	7 808	12 293
Trésorerie de clôture	6 952	7 808
- Incidence des variations de change	46	141

(1) hors provisions sur actif circulant

(2) essentiellement variation des créances et des dettes liées à l'activité

Précisions :

Les augmentations d'immobilisations issues du retraitement des contrats en crédit-bail sont exclues du poste d'acquisition d'immobilisations car elles sont sans effet sur la trésorerie.

Un détail de ces acquisitions est présenté en note 2.

PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés arrêtés au 31/12/2011 ont été établis conformément aux dispositions du règlement CRC n° 99-02 sur les comptes consolidés.

Sauf indication particulière, les données financières fournies sont exprimées en milliers d'euros.

● **Faits marquants de l'exercice**

Les faits significatifs survenus au cours de l'exercice, sont les suivants :

- Plan de rachat d'actions et attribution d'actions gratuites : dans le cadre des plans en cours, il a été procédé à la levée de 2 750 stocks options. Ces opérations se sont traduites par l'augmentation du capital de 16 500 €. Sur l'exercice précédent, les levées de stocks options et attribution d'actions gratuites s'étaient soldées par la comptabilisation en charges d'exploitation d'un mali de 547 690 €.
- Le plan d'attribution d'actions gratuites approuvé le 17 décembre 2010 portant sur 92 700 titres et les plans de stocks options restant ouverts se traduisent par la constitution d'une provision pour risque de perte financière de 907 422 €.

● **Date de clôture des comptes**

Toutes les sociétés du groupe clôturent leurs comptes au 31 décembre de chaque année, sauf la filiale indienne clôturant au 31 mars mais établissant une situation au 31 décembre.

● **Capital**

Mouvements de l'exercice

Au 31 décembre 2011, le capital est composé de 1.597.650 actions de 6 euros de valeur nominale.

Les mouvements de l'exercice sont décrits ci-après ;

	Nombre d'actions	Valeur en capital
Position début de l'exercice	1 594 900	9 569 400
Augmentation de capital	2 750	16 500
Position fin de l'exercice	1 597 650	9 585 900

Options de souscription

Le nombre total d'action pouvant être émises est de 127.350.

		Actions gratuites	Stocks options	Prix d'ex.	Valeur
1 ère option ouverte du 18/09/2007 au 17/09/2010	Décision		63 000		
	Options exercées		- 61 500		
	Options tombées		1 500		
	Solde			9,52	
2 ème option ouverte du 30/06/2008 au 30/06/2011	Décision	28 000	35 200		
	Options exercées	- 27 980	- 28 200		
	Options tombées	- 20	- 7 000		
	Solde		-	10,40	-
2 ème option ouverte du 11/08/2009 au 10/05/2012	Décision		28 300		
	Options exercées		- 15 350		
	Options tombées		- 2 250		
	Solde		10 700	10,40	111 280
3 ème option ouverte du 17/12/2009 au 17/12/2012	Décision	16 300	29 500		
	Options exercées	- 14 150			
	Options tombées	- 2 150	- 5 550		
	Solde		23 950	17,32	414 814
4 ème option disponibilité 2012	Décision	92 700			
	Options exercées				
	Options tombées				
	Solde	92 700	-	17,32	-
		92 700	34 650		526 094

Les options de souscription ou d'achat d'action consenties aux mandataires sociaux et aux salariés sont les suivantes:

Première option : 63.000 actions au prix de 9,52 euros, dont 52.500 actions avec une date de levée d'option du 14 mai 2007 au 12 mai 2010, et 10.500 actions avec une date de levée d'option du 18 septembre 2007 au 17 septembre 2010.

Seconde option : 63.000 actions au prix de 10,40 euros, avec une date de levée du 30 juin 2008 au 30 juin 2011.

Troisième option : 29.500 actions au prix de 17,32 euros avec une date de levée du 17 décembre 2009 au 17 décembre 2012.

Par ailleurs, il a été décidé le 17 décembre 2010 l'attribution de 92 700 actions gratuites dont la disponibilité sera effective en 2012.

En 2011, 2 750 actions ont été levées.

16 300 étant tombées, faute d'avoir été levées dans les délais ou les bénéficiaires ayant quitté l'entreprise

Autres fonds propres

Les autres fonds propres correspondent à des avances conditionnées qui font l'objet d'un remboursement dans les conditions prévues au moment de leur attribution.

● Immobilisations incorporelles et corporelles

Immobilisations incorporelles :

Fonds commercial

Les fonds de commerce exploités ont été acquis pour 7.622 €, et reçus en apport pour 2.164.776€. Ces fonds ne sont pas dépréciés car ils font partie intégrante du fonds de commerce actuel de la société.

En 2007, Environnement SA a repris une activité exploitée à Francfort (Allemagne) et un établissement à Bidart (64).

Précédent exploitant	Date d'effet	Valeur de rachat
Becker	01/01/2007	438 000
Iseo (groupe Vinci)	01/10/2007	855 000

Ces fonds, acquis en 2007, ne sont pas dépréciés, aucune modification substantielle n'ayant été constatée au 31 décembre dans l'activité des sites repris.

Amortissements

Types d'immobilisations	Mode	Durée
Frais de recherche et de développement	Linéaire	5 à 7 ans
Logiciels et progiciels	Linéaire	1 à 5 ans

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.

Les frais d'acquisition sont comptabilisés en charges.

Ce poste est constitué de constructions, de mobiliers, de matériels de bureau et informatiques et de matériels de transport.

Ces biens sont amortis, selon un mode linéaire ou dégressif et selon leur nature. Les durées d'utilité appliquées en 2011 sont les suivantes :

Types d'immobilisations	Durées d'amortissement	mode
Constructions	10 à 50 ans	Linéaire
Agencements et aménagements / constructions	5 à 20 ans	Linéaire
Matériel et outillage industriels	5 à 15 ans	Linéaire
Agencements, installations générales	4 à 10 ans	Linéaire
Parc de prêts	4 à 10 ans	Linéaire
Matériel de transports	2 à 5 ans	Linéaire
Matériel de bureau et informatique	3 à 5 ans	Linéaire
Mobilier de bureau	4 à 10 ans	Linéaire

Il est précisé que le Groupe avait appliqué au 1^{er} janvier 2005 les dispositions prévues par le règlement CRC 2004-06 (comptabilisation par composants et dépréciation des actifs). Il a été opté pour la méthode prospective.

Le détail des durées d'amortissement retenues pour les constructions est le suivant :

<i>Terrassement VRD (structure)</i>	<i>50 ans</i>
<i>Maçonnerie Béton Armé (structure)</i>	<i>50 ans</i>
<i>Dallage</i>	<i>20 ans</i>
<i>Charpente</i>	<i>50 ans</i>
<i>Etanchéité</i>	<i>15 ans</i>
<i>Bardage (structure)</i>	<i>50 ans</i>
<i>Serrurerie</i>	<i>25 ans</i>
<i>Menuiseries intérieures et Extérieures</i>	<i>15 ans</i>
<i>Electricité/Plomberie</i>	<i>20 ans</i>
<i>Revêtements de Sols</i>	<i>10 ans</i>
<i>Peinture</i>	<i>10 ans</i>
<i>Cloisons/Faux Plafonds/Plâtrerie</i>	<i>20 ans</i>
<i>Ascenseurs</i>	<i>15 ans</i>
<i>Chauffage</i>	<i>15 ans</i>

Immobilisations en location financement :

Le groupe applique la méthode préférentielle du règlement 99-02 pour le traitement des contrats de location financement. Les biens financés par ce type de contrat sont inscrits à l'actif du bilan avec pour contrepartie un emprunt au passif.

Contrat de liquidité

Le groupe a confié la mise en œuvre d'un contrat de liquidité à une société de bourse. L'apport initial s'élève à 250 000€. Il se décompose de la manière suivante au 31/12/2011 :

Type	Montant en €
Espèces	115 359
Placements VMP	0
Actions propres (4 244 actions)	74 473
Total	189 832

Dépréciation sur immobilisations financières

- Sur titres immobilisés : Néant
- Sur autres immobilisations financières : 21 081 €. Les dépôts de garantie sur opérations d'une ancienneté supérieure à 2 ans sont dépréciés, sauf si il est justifié qu'ils soient maintenus pour des affaires en cours de réalisation (en particulier pour des opérations à l'étranger).

● Titres de participation

Le coût d'acquisition des titres est égal au montant de la rémunération remise au vendeur majoré des coûts nets d'impôts directement imputables à l'acquisition et des ajustements de prix futurs mesurés de façon fiable et dont le versement est probable.

● Titres de participation non consolidés & valeurs mobilières de placement

La valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires. Lorsque leur valeur d'utilité à la clôture de l'exercice est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée.

● Stocks, en-cours, produits finis, affaires « Global Service Évolutif »

Valorisation des encours

Au 31.12.2011, le stock de produits en cours comprend des stocks de matériels en cours de production, affectés à une commande, pour 2 359 K€.

Travaux en cours

Le stock de travaux en cours comprend des stocks de matériels en cours de production, non affectés à une commande ; ces stocks sont nuls au 31.12.2011.

Stocks de produits achetés

Les stocks de matières et fournitures sont évalués au prix d'achat moyen pondéré hors TVA.

La valeur brute des marchandises et des approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires, majorés des frais d'approche évalués à 5,5%.

Provisions pour dépréciation des stocks

Une provision pour dépréciation des stocks égale à la différence entre la valeur brute déterminée suivant les modalités indiquées ci-dessus et le cours du jour ou la valeur de réalisation déduction faite des frais proportionnels de vente, est effectuée lorsque cette valeur brute est supérieure à l'autre terme énoncé. Elle s'élève à 984 K€ au 31/12/2011.

Les règles appliquées sont les suivantes :

<i>Absence de rotation depuis plus de 1 an</i>	30 %
<i>Absence de rotation depuis plus de 2 ans</i>	60 %
<i>Absence de rotation depuis plus de 3 ans</i>	90 %

● Créances

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

Les créances dont l'antériorité est supérieure à 12 mois à la date de clôture font l'objet d'une provision de 50% de leur montant HT. Celles dont l'antériorité est supérieure à 24 mois, sont provisionnées à hauteur de 90%, puis à 100% au-delà de 36 mois. Cette provision est ajustée pour les risques spécifiques.

● Ecart de conversion

En matière de comptabilisation des écarts de conversion, le groupe applique la méthode préférentielle du règlement CRC n° 99-02

Les dettes et créances en monnaies étrangères sont valorisées au cours de change de clôture, les écarts de conversion actifs et passifs sont enregistrés en résultat financier.

● Conversion des états financiers des sociétés étrangères

Les postes de l'actif net des sociétés étrangères sont convertis en euros sur la base des cours de change au 31 décembre. Les postes du compte de résultat sont convertis sur la base des cours de change moyens annuels. La différence de conversion sur l'actif net d'ouverture et sur le compte de résultat est inscrite dans les capitaux propres sous la rubrique écart de conversion.

Les cours utilisés au 31 décembre 2011 pour les filiales étrangères sont les suivants (contre valeur en euros):

Devise	Cours de clôture 31/12/2011	Cours moyen 2011
CNY	8,1588	8,9978
HKD	10,051	10,8370
INR	68,713	64,8579
USD	1,2939	1.3921

La part du groupe dans les pertes ou les profits de conversion, après déduction, s'il y a lieu, de l'effet fiscal y afférent, est comprise en écarts de conversion dans les capitaux propres, jusqu'à ce que les actifs ou passifs en devises étrangères auxquels ils se rapportent soient vendus ou liquidités.

● Impôts différés

Les impôts différés sont comptabilisés selon la méthode du report variable.

Les écarts temporaires entre le résultat comptable et le résultat fiscal sont traduits dans les comptes.

Par prudence, les actifs d'impôts différés ne sont pas pris en compte si leur récupération s'avère être improbable dans un délai raisonnable.

Les effets de variations de taux d'impôt et/ou de changement de règles fiscales sur les actifs et passifs d'impôt différé existants affectent le résultat de l'exercice.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés lorsqu'ils concernent une même entité fiscale.

● Social

Engagements de retraite

En matière d'engagements de retraite, le Groupe applique la méthode préférentielle du règlement 99-02. Les engagements en matière de pension, de complément de retraite et d'allocations en raison du départ à la retraite des membres du personnel sont évalués selon la méthode des unités de crédits projetés.

Les principales hypothèses de calcul sont les suivantes :

- taux d'actualisation : 4,60 %
- taux d'évolution des rémunérations : 2 %
- taux de turnover retenu est estimé en fonction des statistiques de sorties propres à l'entreprise
- Le pourcentage de survie résulte des tables de mortalité Hommes et Femmes officielles.
- Le nombre de trimestres à cotiser est déterminé conformément à la loi Fillon en fonction de l'année de naissance du bénéficiaire.
- Le taux de charges sociales retenues est de 49 % pour les cadres, 45,3 % pour les non cadres.
- conditions de départ en retraite: à l'initiative du salarié.

Droits individuels à la formation

Droits individuels à la formation	Volume d'heures de formation
Cumul des droits acquis par les salariés au cours de l'exercice	1 408 heures
Cumul n'ayant pas fait l'objet d'une demande des salariés	16 563 heures

● Exclusions du périmètre de consolidation

Toutes les participations significatives détenues par le Groupe ont été consolidées au 31 décembre 2011.

La société CYE filiale espagnole qui est détenue à 100 % n'est pas consolidée en raison de sa mise en liquidation amiable. Toutes les conséquences de cette liquidation ont été comptabilisées.

● Disponibilité et divers

Valeur et mouvements des actions propres détenues comptabilisées en VMP

Le groupe détient 26 757 actions de ses propres actions, soit 0.02% du Capital. Celles-ci figurent au bilan pour un montant de 580 040 € dans le poste Valeurs mobilières de placement contre un montant 1 076 € au 31/12/2010, soit une augmentation de 579 K€.

Une provision de 99 k€ a été constituée sur ces actions propres.

● Analyse sectorielle

L'analyse sectorielle est limitée à une présentation du chiffre d'affaires par secteur géographique et par nature.

MÉTHODE DE CONSOLIDATION

Les sociétés sont consolidées selon la méthode d'intégration globale car le groupe exerce un contrôle exclusif sur toutes ses filiales sauf CAIRPOL qui est intégrée selon la méthode d'intégration proportionnelle.

● Critères de consolidation

L'entrée dans le périmètre de consolidation d'une entreprise résulte en principe de sa prise de contrôle par le groupe quelles que soient les modalités juridiques de l'opération.

Il n'y a pas de participation dont la contribution au chiffre d'affaires, au résultat d'exploitation, à l'endettement ou à la situation nette du groupe ne serait pas significative et qui en conséquence ne seraient pas consolidées.

● Première consolidation

Lors de la première consolidation d'une entreprise la valeur d'entrée des éléments identifiables de son actif et de son passif est évaluée selon le principe de la juste valeur.

La différence constatée entre la valeur d'entrée dans le bilan consolidé et la valeur comptable du même élément dans le bilan de l'entreprise consolidée constitue un écart d'évaluation. Les écarts d'évaluation représentatifs d'actifs immobilisés sont amortis s'ils sont relatifs à des actifs amortissables.

La différence entre le coût d'acquisition des titres et l'évaluation totale des actifs et passifs identifiables constitue l'écart d'acquisition. Les écarts d'acquisition négatifs sont présentés en provisions pour risques au bilan et sont repris en résultat sur une durée reflétant les objectifs fixés lors de l'acquisition.

● Opérations internes

Toutes les opérations réciproques significatives réalisées entre les sociétés intégrées du groupe sont éliminées. Les résultats internes sur cession d'actifs entre sociétés du groupe sont éliminés s'ils sont significatifs pour le Groupe.

● Calcul du résultat dilué

La méthode de calcul retenue pour le résultat dilué est la division du résultat de l'exercice par la totalité des actions de la société mère augmenté du nombre d'options consenties à la fin de l'exercice.

● Écart d'acquisition

La différence entre le coût d'acquisition des titres et l'évaluation totale des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition constitue l'écart d'acquisition ; celui-ci est amorti sur 10 ans.

Le coût d'acquisition des titres correspond au prix d'acquisition majoré des frais d'acquisition nets d'impôt lorsque ceux-ci correspondent à des coûts externes, directement liés à l'acquisition et engagés avant l'acquisition.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

AU 31 décembre 2011

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En Kilo Euros

	Capital	Primes	Réserves	Résultat	Ecart de conversion	Titres en autocontrôle	TOTAL
Situation nette au 31 décembre 2009	11 125	9 654	13 252	3 053	-153	-142	36 791
Distributions de dividendes			-544				-544
Affectation des réserves			3 053	-3 053			
Résultat				2 564			2 564
Variation des écarts de conversion					107		107
Changement de méthodes comptables			6				6
Acquisition ou cession de titres en autocontrôle						-62	-62
Situation nette au 31 décembre 2010	9 569	4 210	15 768	2 564	-46	-203	31 862
Distributions de dividendes			-625				-625
Variation de capital de l'entreprise consolidante	17	12					29
Affectation des réserves			2 564	-2 564			
Résultat				1 755			1 755
Variation des écarts de conversion					-35		-24
Acquisition ou cession de titres en autocontrôle						129	129
Autres variations			-52				-52
Situation nette au 31 décembre 2011	9 586	4 222	17 665	1 755	-81	-74	33 073

La ligne « autres variations » comprend uniquement la neutralisation des plus et moins value de cession sur actions propres.

Note 1. ÉCARTS D'ACQUISITION

En Kilo Euros

ECART D'ACQUISITION POSITIF						
PARTICIPATIONS	Date d'acquisition	Valeur brute	Amortissements cumulés	Dotation exercice	Amortissements cumulés	Valeur nette
		31/12/2011	31/12/2010		31/12/2011	31/12/2011
Italie	03/10/2001	306	306		306	
CAIRPOL	30/06/2010	36		4	4	32
TOTAL		341	306	4	309	32

Durée d'amortissement : 10 ans

Note 2. IMMOBILISATIONS & AMORTISSEMENTS

● Immobilisations incorporelles

En Kilo Euros

	31/12/2010	Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	Autres variations	Variation périmètre	31/12/2011
Immobilisations Incorporelles							
Frais de recherche et développement		121				161	281
Concessions, brevets et droits similaires	783	31	-1				813
Fonds commercial	3 465						3 465
Autres immobilisations incorporelles	118						118
Immobilisations incorporelles brutes	4 366	152	-1			161	4 678
Amortissements immobilisations incorporelles							
Frais de recherche et développement		56				60	116
Concessions, brevets et droits similaires	484	62	-1				545
Amortissements	484	118	-1			60	661
Immobilisations Incorporelles nettes	3 882						4 016

● Immobilisations corporelles

En Kilo Euros

	31/12/2010	Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	Autres variations	Variation périmètre	31/12/2011
Immobilisations Corporelles							
Terrains	287						287
Constructions	3 949	4					3 953
Installations techniques	5 944	262	-34	23	-970	13	5 238
Installations techniques en Crédit-Bail	3 388		-41		970		4 318
Autres immobilisations corporelles	2 755	116	-161	-5	21	4	2 731
Autres immobilisations corporelles en Credit Bail	710	201	-284				627
Immobilisations en cours (1)	21	49			-21	121	170
Immobilisations corporelles brutes	17 055	632	-519	18		137	17 323
Amortissement immobilisations corporelles							
Terrains							
Constructions	1 641	152					1 793
Installations techniques	2 837	655	-13	12		7	3 499
Installations techniques en Crédit-Bail	1 717	355	-41				2 032
Autres immobilisations corporelles	1 845	233	-157	-3		3	1 920
Autres immobilisations corporelles en Credit Bail	365	157	-202				320
Amortissements	8 406	1 552	-413	9		10	9 564
Immobilisations Corporelles nettes	8 648						7 759

(1) Dont immobilisations incorporelles en cours : 170 k€

● Immobilisations financières

En Kilo Euros

	31/12/2010	Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	Autres variations	Variation périmètre	31/12/2011
Immobilisations Financières							
Titres de participation	500					-187	314
Autres immobilisations financières	402	1 527	-1 525	-11			393
Immobilisations financières brutes	902	1 527	-1 525	-11		-187	707
Provisions Immobilisations Financières							
Titres de participations	207						207
Autres immobilisations financières	17	4					21
Provisions	224	4					228
Immobilisations Financières nettes	678						479

Note 3. SYNTHÈSE IMMOBILISATIONS

En Kilo Euros

	31/12/2011			31/12/2010		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
Immobilisations incorporelles	4 678	-661	4 016	4 366	484	3 882
Immobilisations corporelles	17 323	-9 564	7 759	17 055	-8 406	8 648
Immobilisations financières	707	-228	479	902	-224	678
Total	22 708	-10 454	12 254	22 323	-8 146	13 208

Note 4. STOCKS

En Kilo Euros

	31/12/2011			31/12/2010
	Brut	Dépréciation	Net	Net
Stocks matières premières	10 838	-984	9 854	8 710
Stocks et en cours de biens	2 359		2 359	1 311
Stocks de marchandises				
Total	13 197	-984	12 213	10 021

Note 5. CRÉANCES

En Kilo Euros

	Brut	31/12/2011 Dépréciation	Net	31/12/2010 Net
Créances clients	15 464	-326	15 137	13 676
Clients	15 464	-326	15 137	13 676
Avances, acomptes sur commande	367		367	432
Autres créances	2 100		2 100	1 697
Actifs d'impôts différés	55		55	305
Charges constatées d'avance	324		324	558
Autres créances	2 846		2 846	2 992
Créances d'exploitation	18 309	-326	17 983	16 668

Note 6. DETTES FINANCIÈRES

En Kilo Euros

	31/12/2011	31/12/2010
Emprunt auprès des établissements de crédit (1)	11	1
Intérêts des emprunts	7	11
Découverts bancaires	27	
Emprunts en crédit bail	1 123	1 724
Emprunts et dettes financières divers	246	264
Total	1 414	2 000

(1) Ces postes sont présentés en variation nette de l'exercice

	31/12/2011	< 1 an	> 1 an & < 5 ans	> 5 ans
Emprunt auprès des établissements de crédit	11	11		
Intérêts courus non échus sur emprunts	7	7		
Découverts bancaires	27	27		
Emprunts en crédit bail	1 123	733	389	
Emprunts et dettes financières divers	246	40	206	
Total	1 414	819	595	

Note 7. DETTES D'EXPLOITATION

En Kilo Euros

	31/12/2011	31/12/2010
Dettes fournisseurs	5 886	3 965
Dettes fournisseurs	5 886	3 965
Avances, acomptes reçus / commandes	1 088	1 074
Dettes fiscales et sociales	3 696	3 776
Autres dettes	579	392
Produits constatés d'avance	1 623	3 348
Autres dettes	6 987	8 590
Total	12 873	12 555

Les dettes d'exploitation ont pour l'essentiel une maturité inférieure à 1 an.

Note 8. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

En Kilo Euros

	31/12/2010	Dotation	Reprise	Autres	31/12/2011
Provision pour impôt différés	269		-243		26
Provisions pour risque	247	384	-214	2	420
Provisions pour charges	742	916	-40		1 617
Total	1 258	1 300	-496	2	2 063

Les provisions pour risque sont principalement composés de provisions pour garantie clients déterminées à partir de données statistiques sur le chiffre d'affaires des douze derniers mois. Cette provision est estimée à 1,5% du chiffre d'affaires mensuel « Vente de produits » pondéré, dans la mesure où cette garantie est d'une durée d'une année. Le chiffre d'affaires du mois de janvier est ainsi retenu pour 1/12^{ème}, celui du mois de février pour 2/12^{ème}, ainsi de suite.

Les provisions pour charges sont constituées de provisions pour gros entretien déterminées à partir du programme de travaux à réaliser sur les contrats « Global Service Evolution » ainsi que des provisions sur Stock-Options. Cette dernière est déterminée en vue d'être allouées aux plans de stock-options en cours. La provision constatée pour couvrir la différence de prix entre les titres à l'actif pour faire face à la souscription de stock-options (maintenus en PMP) et le montant des stocks options, en conformité avec l'avis du CNC N°2008-17 du 6 novembre 2008 a par ailleurs été constatée, la société se laissant le choix entre le rachat d'actions et l'augmentation de capital pour permettre les attributions ou souscriptions futures.

Les provisions pour charges comprennent également la provision pour indemnités de départ à la retraite pour 442 k€.

Note 9. RÉSULTAT FINANCIER

En Kilo Euros

	31/12/2011	31/12/2010
- Produits financiers de participations	44	71
- Autres intérêts et produits assimilés	14	25
- Reprises sur provisions et transferts de charge	14	11
- Différences positives de change	113	185
- Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	22	68
PRODUITS FINANCIERES	206	360
- Dotations aux provisions risques financiers	-1 019	-15
- Intérêts et charges assimilées	-61	-97
- Différences négatives de change	-290	-103
- Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	-3	
CHARGES FINANCIERES	-1 373	-215
RESULTAT FINANCIER	-1 166	145

Note 10. RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

En Kilo Euros

	31/12/2011	31/12/2010
- Sur opération de gestion	29	88
<i>dont produits sur exercices antérieurs</i>	15	43
<i>dont Produits exceptionnels sur opé de gestion</i>	14	125
- Sur opération en capital	69	22
- Reprises de provisions et transferts de charges		
PRODUITS EXCEPTIONNELS	98	110
- Sur opération de gestion	-104	-98
<i>dont Pénalités-débit Achats Ventes</i>		
<i>dont Amendes et pénalités</i>	10	2
<i>dont charges sur exercices antérieurs</i>		51
<i>dont charges sur opération de gestion extraordinaires</i>	94	44
- Sur opération en capital	-106	-78
- Dotations aux provisions		
CHARGES EXCEPTIONNELLES	-210	-176
RESULTAT EXCEPTIONNEL	-112	-66

Note 11. STOCKS OPTIONS

Informations concernant les options de souscription ou d'achat d'actions consenties aux mandataires sociaux et salariés :

Nombre total d'options pouvant être émises **156 000**

Décomposée comme suit :

Première option : actions émises à 9.52 € **63 000**

52 500 actions avec pour période de levée d'option : du 14/05/2007 au 12/05/2010

10 500 actions avec pour période de levée d'option : du 18/09/2007 au 17/09/2010

Seconde option : actions émises au prix de 10,40€ **63 500**

Période de levée d'option : du 30/06/2008 au 30/06/2011

Période de levée d'option : du 11/08/2009 au 10/08/2012

Troisième option : actions émises au prix de 17,32€ **29 500**

Période de levée d'option : du 17/12/2009 au 17/12/2012

Quatrième option : il a été décidé le 17 décembre 2010 l'attribution de 92 700 actions gratuites, dont la disponibilité sera effective en 2012.

Sur l'exercice 2011, il n'y a pas eu d'actions gratuites et de stocks options attribuées.

50 250 options ont été levées en 2007, 2500 en 2008, 16 000 en 2009, 33 550 en 2010 et 2 750 en 2011.

Note 12. FISCALITÉ DIFFÉRÉE

En Kilo Euros

ANALYSE DE LA CHARGE D'IMPOT

	31/12/2011	31/12/2010
- Impôts exigibles	- 42	213
- Impôts différés	7	- 3
Total	-34	210

Note 13. PERSONNEL

EFFECTIFS PAR FONCTION

Effectifs moyens de l'exercice	31/12/2011	31/12/2010
Cadres	100	88
Autres	230	211
Total	330	299

EFFECTIFS PAR SITE

Effectifs moyens de l'exercice	31/12/2011	31/12/2010
Poissy	178	178
Bidart	19	20
Allemagne	5	5
Belgique	2	0
Marseille	0	2
Italie	10	8
Inde	70	49
Etats Unis	34	30
Chine	12	7
Total	330	299

CHARGES DE PERSONNEL

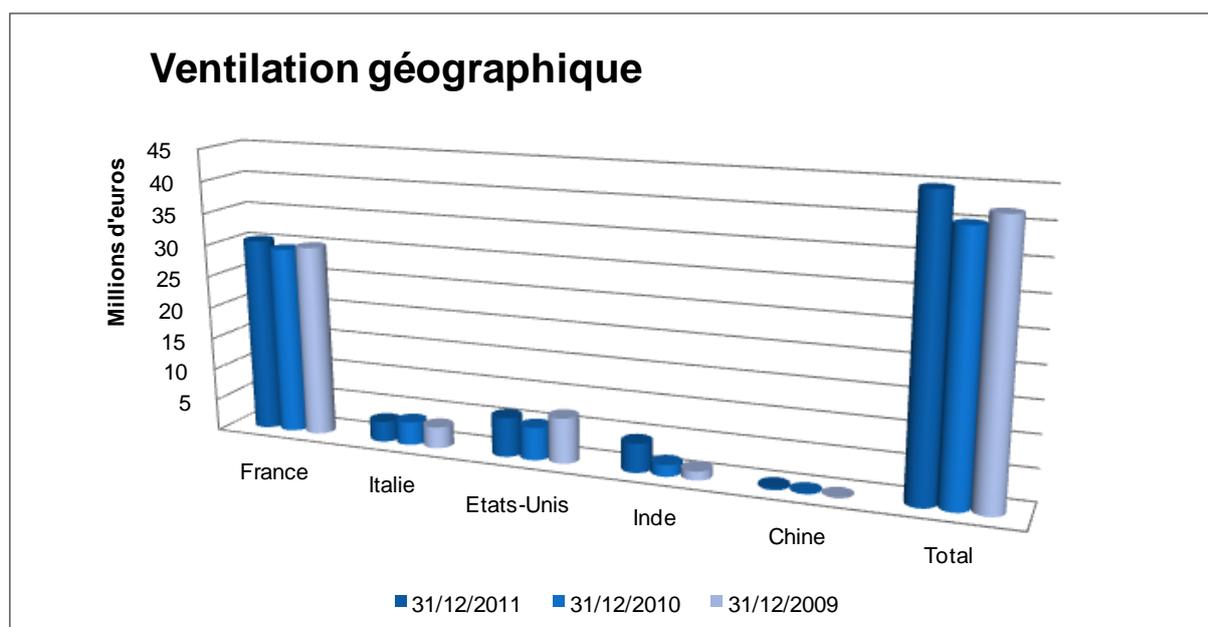
Charges de personnel	31/12/2011	31/12/2010
Salaires et participation	12 089	11 368
Charges sociales	4 616	4 551
Total	16 706	15 920

Note 14. ANALYSE SECTORIELLE

En Kilo Euros

Zones géographiques	31/12/2011	en %	31/12/2010	en %	31/12/2009	en %
France	30 451	68%	29 421	73%	30 053	72%
Italie	3 198	7%	3 633	9%	3 353	8%
Etats-Unis	6 153	14%	5 120	13%	7 122	17%
Inde	4 542	10%	1 806	5%	1 377	3%
Chine	337	1%	139	0%	22	0%
Total	44 682	100%	40 118	100%	41 928	100%

Secteurs	31/12/2011	en %	31/12/2010	en %	31/12/2009	en %
Production vendue	34 185	77%	29 962	75%	32 072	76%
Prestations de services	10 496	23%	10 156	25%	9 856	24%
Total	44 682	100%	40 118	100%	41 928	100%



Note 15. HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

	PAYS	AUDIT 2011		AUDIT 2010	
		Monnaie Locale	Euro	Monnaie Locale	Euro
DIGIOVINE HNILO JORDAN + JOHNSON LTD. 184 Shuman Boulevard, Suite 200 Naperville, IL 60563	USA	23 000 USD	17 776 €	21 000 USD	15 716 €
Mazars 1608, Tower E1, Oriental Plaza, NO.1 East Chang An Ave. Beijing 100738, China	Chine	90 000 CNY	11 037 €	74 000 CNY	8 390 €
Studio Dell'Apa Garofalo Zonca Dottori Commercialisti Associati Via A. Locatelli 4 - 20124 Milano	Italie	23 329 €	23 329 €	21 944 €	21 944 €
Hasmukh Dedhia - Partner Khimji Kunverji & Co. - Mumbai Suite 52 Bombay Mutual Building Sir P.M.Road, Fort, Mumbai, India 400001	Inde	750 000 CNY	11 553 €	500 000 CNY	8 367 €
SARL AP ETLIN 33 av Pierre Brossolette 94000 CRETEIL	France	65 270 €	65 270 €	63 368 €	63 368 €
Philippe Cohen 19-21, rue de l'Armorique 75015 PARIS	France	18 450 €	18 450 €	17 912 €	17 912 €
TOTAL			147 415 €		135 697 €

Note 16. PARTIES LIEES

Parties liées	Nature de la convention avec la partie liée	Montant des transactions avec la partie liée	Autres informations

Note 17. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Engagement donnés		31/12/2011	31/12/2010
Cautions données	EUR	3 080 849	3 375 655
	INR	20 695 150	5 171 162
	USD	138 737	

Note 18. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

De l'exercice :

Sociétés	Méthode	Method	% d'intérêt 31-déc-2011
Environnement SA	France	IG	Mère
Environnement Italia	Italie	IG	100%
Altech USA	USA	IG	100%
Environnement India	Inde	IG	100%
Environnement Hong Kong	Chine	IG	100%
Environnement Chine	Chine	IG	100%
CAIRPOL	France	IP	50%

IG = Intégration Globale

IP = Intégration Proportionnelle

De l'exercice antérieur :

Sociétés	Méthode	Method	% d'intérêt 31-déc-2010
Environnement SA	France	IG	Mère
Environnement Italia	Italie	IG	100%
Altech USA	USA	IG	100%
Environnement India	Inde	IG	100%
Environnement Hong Kong	Chine	IG	100%
Environnement Chine	Chine	IG	100%

IG = Intégration Globale

A.P. ETLIN SARL

33, avenue Pierre Brossolette

94048 Créteil Cedex

Tél. : 33 (0) 1 41 78 50 00

Fax : 33 (0) 1 48 99 88 22

mail : etlin@acofi.fr

Philippe COHEN

26 avenue George V

75008 PARIS

Tél : 33 (0) 1 53 57 37 09

Fax : 33 (0) 1 53 57 37 10

mail : pc@cpradon.fr

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES COMPTES CONSOLIDES
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010**

ENVIRONNEMENT S.A.

111, boulevard Robespierre
78300 POISSY

Aux actionnaires,

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 2011, sur :

- le contrôle des comptes consolidés du groupe ENVIRONNEMENT S.A, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

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

I. OPINION SUR LES COMPTES CONSOLIDES

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 consolidés 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 consolidés. 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 consolidés de l'exercice sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

II. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- **Principes et méthodes comptables**

La note principes et méthodes comptables page 10 de l'annexe expose les règles et méthodes comptables relatives à la dépréciation des stocks.

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 des informations fournies dans les notes de l'annexe et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

- **Estimations comptables**

Votre société constitue des provisions pour couvrir les risques relatifs :

- ✓ A la mise en œuvre des garanties clients telles que décrites dans la note 8 de l'annexe.
- ✓ Aux charges inhérentes au plan d'attribution de stock-options telles que décrites dans la note 8 de l'annexe.

Nos travaux ont notamment consisté à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations, à revoir par sondages les calculs effectués par la société et à examiner les procédures d'approbation de ces estimations par la direction. Dans le cadre de nos appréciations, nous avons vérifié le caractère raisonnable de ces estimations.

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

III. VERIFICATION SPECIFIQUE

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe.

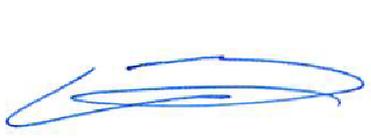
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Fait à Paris et Créteil, le 25 avril 2012,

Philippe COHEN
Commissaire aux Comptes



A.P. ETLIN SARL
Commissaire aux Comptes



Christine BUSSON-BORE
Responsable technique



Alain-Philippe ETLIN
Mandataire social

 **Environnement s.a**
RAPPORT Annuel



ANNEXES

- Liste des mandats des Administrateurs**
- Liste des conventions**
- Rapport des Commissaires aux Comptes**

ENVIRONNEMENT S.A

Société Anonyme

Siège social : 111, Boulevard Robespierre – 78300 POISSY

AU CAPITAL DE 9.585.900 EUROS

RCS VERSAILLES 0 313 997 223

(78 B 01001)

MANDAT DES ADMINISTRATEURS EN FONCTION AU COURS DE L'EXERCICE 2011

I. ADMINISTRATEURS

1. Monsieur François GOURDON, demeurant 215, avenue Briens – 78670 VILLENES SUR SEINE
2. Madame Evelyne GOURDON, demeurant 215, avenue Briens – 78670 VILLENES SUR SEINE
3. Monsieur Daniel MOULENE, demeurant 388, avenue des Bigochets – 78670 VILLENES SUR SEINE,
4. Monsieur Christophe CHEVILLION, demeurant 118, rue Adam Chevrier - 78670 VILLENES SUR SEINE
5. Monsieur Mathieu ANTONINI, demeurant 748, avenue des Bigochets - 78670 VILLENES SUR SEINE
6. Monsieur Thierry CHAMBOLLE, demeurant 20, rue Saint Sulpice – 75006 PARIS
7. Monsieur Jean-François SAGLIO, demeurant 133, Boulevard du Montparnasse – 75006 PARIS

II. AUTRES SOCIETES DANS LESQUELLES CES PERSONNES EXERCENT DES FONCTIONS DE DIRECTION, D'ADMINISTRATION OU DE SURVEILLANCE :

1. Monsieur François GOURDON

- Administrateur de la société ALTECH ENVIRONMENT USA, dont le siège social est à GENEVA – 60134 ILLINOIS – USA 23-26, Kanneville Court
- Administrateur de la société ENVIRONNEMENT ITALIA spa, dont le siège social est à Via Allo Stadio n°65, 20038 SEREGNO (MI), Italie
- Gérant de la SCI DU BOIS PRIEUR, société civile immobilière au capital de 4.573,47€ dont le siège social est à Poissy 78300 – 111 boulevard Robespierre, immatriculée au RCS de VERSAILLES sous le n° 412 325 094
- Gérant de la SCI PRINCESSE, société civile immobilière au capital de 15 244,90€, dont le siège social est à Villennes sur Seine 78670 – 215 avenue Briens, immatriculée au RCS de VERSAILLES sous le n° 341 910 032
- Gérant de la SCI DE LA MUETTE, société civile immobilière au capital de 1 829.39€, dont le siège social est à Maisons Laffitte 78600 – 8, rue Pauline Kreuzscher, immatriculée au RCS de VERSAILLES sous le n° 437 969 348

2. Madame Evelyne GOURDON

Néant

3. Monsieur Daniel MOULENE

- Gérant de la société MOULENE S.A.R.L, au capital de 10 000€ dont le siège est à Villennes sur Seine, 388 Avenue des Bigochets.
- Président de la Société LUMENEO, S.A.S au capital de 387 252€ dont le siège est situé à Vernouillet, rue de l'Amandier.
- Président de la Société LUMENEO 88, SAS dont le siège est à Nompateize, 1914 route de Rambervilliers

4. Monsieur Christophe CHEVILLION

- Administrateur de la société ALTECH ENVIRONMENT USA, dont le siège social est à GENEVA – 60134 ILLINOIS – USA – 23-26, Kanneville Court
- Administrateur de la société ENVIRONNEMENT CHINA, dont le siège social est à Pékin – #1203, SECTION B, GOLDEN PLAZA - N* 10 HUAYUAN DONGLU - HAIDIAN DISTRICT - BEIJING, CN 10019
- Administrateur de la société ENVIRONNEMENT SA INDIA PVT. LTD, dont le siège social est à Navi Mumbai, 400 705 C - 387, TTC Industrial Area, Pawane M.I.D.C., Pfizer Road, Turbhe
- Administrateur de la société ENVIRONNEMENT HONG KONG LIMITED, dont le siège social est à Hong Kong, Room 2701, 27/F, Tesbury Centre, 28 Queen's Road East, Wanchai, Hong Kong
- Administrateur de la SARL CAIRPOL, dont le siège social est à Méjannes les Alès 30340, ZAC du Capra, 55, avenue Emile Antoine.

5. Monsieur Mathieu ANTONINI

- Gérant de la Sarl Affectio Capital & Conseil au capital de 14 500 euros, dont le siège social est situé à Villennes-sur-Seine – 78670, 748, avenue des Bigochets, immatriculée au RCS de VERSAILLES sous le n° 498 582 774
- Membre du Comité de Surveillance de la société AM Holding, située RN7, Bois d'Aval, 38150 Chanas
- Administrateur de la société Stichting Administratiekantoor Photocobalt , située Dwaziewegen 2 – 9301ZR Roden / The Netherlands
- Membre du Comité de Surveillance de la société Photonis International SAS située Domaine de Pelus, 18 avenue de Pythagone Axis Business Park, Bât 5^{ème}, 33700 Mérignac

6. Monsieur Thierry CHAMBOLLE

- Président du Conseil de Surveillance de Demeter – 7/9, rue de la Boétie – 75008 Paris

7. Monsieur Jean-François SAGLIO

- Président de la SAS, Carlo Tassara France, domiciliée à Paris, 75008, 15 avenue Matignon
- Gérant de la SARL, Nucléaris, dont le siège social est à Paris 75017, 5 rue de Chazelles

Le présent état a été établi conformément aux dispositions de l'article 135-1° du décret du 23 mars 1967 sur les sociétés commerciales.



Le Président du Conseil d'Administration, François GOURDON

Monsieur Alain Philippe ETLIN
Commissaire aux Comptes
33, avenue Pierre BROSOLETTTE
94000 CRETEIL

Monsieur Philippe COHEN
Commissaire aux Comptes
19-21, rue de l'armorique
5015 Paris

Poissy, le 31/01/2012

Messieurs Les Commissaires aux Comptes,

Vous trouverez ci-dessous la liste des conventions réglementées conclues au cours de l'exercice 2011

A/ CONVENTIONS REGLEMENTEES

Conformément aux dispositions de l'article 91 du décret n°67-236 du 23 mars 1967, nous vous signalons que les conventions suivantes, visées par l'article 225-38 du nouveau Code du Commerce, ont été conclues au cours de l'exercice 2011, à savoir :

I. Convention conclue avec la SCI BOIS PRIEUR

Dont Monsieur François GOURDON est le gérant.

☞ *Location de locaux commerciaux – C.A du 30 décembre 1996 – Bail du 26 octobre 2006*

Bail commercial consenti par la SCI BOIS PRIEUR à la société ENVIRONNEMENT SA pour des locaux commerciaux et industriels sis à Poissy – 111, Boulevard Robespierre – moyennant un loyer révisable en fonction de la variation des indices du coût à la construction. Un avenant a été conclu à effet du 1^{er} septembre 2001 faisant suite à la mise à disposition d'un nouveau parking. Un avenant n°6 à effet du 1^{er} juin 2003 a été conclu à la suite du financement par la SCI BOIS PRIEUR des travaux de gros œuvres liés à la réalisation d'une salle polyvalente/restauration pour Environnement SA (C.A du 13 mai 2003). La SCI du Bois Prieur a repris les locaux et le bail commercial de la SARL Jean Bouin. Un nouveau bail a été signé le 26 octobre 2006.

Le loyer total pour 2011 s'est élevé à 391335.60€ HT. Le dépôt de garantie s'élève à 97833.78€ au 31/12/2011.

B/ CONVENTIONS COURANTES

Conformément aux dispositions de l'article L225-39 du nouveau Code du Commerce, nous vous signalons que les conventions suivantes ont été conclues au cours de l'exercice 2011, à savoir :

II. Convention conclue avec la SOCIETE ALTECH ENVIRONNEMENT USA CORPORATION

Dont Monsieur François GOURDON est Président

☞ *Les opérations relèvent de la relation commerciale client/fournisseur et se sont élevées pour l'exercice 2011 à*

- 629302€ HT de vente de produits et prestations facturés par Environnement SA à Altech.
- 70967€ HT de vente de produits et prestations facturés par Altech à Environnement SA

☞ *Par ailleurs et conformément à une décision du C.A du 19/10/2007, il a été refacturé des frais de sièges et des frais financiers à Altech pour :*

- Frais de siège : 309623€
- Frais financiers : 0 €

III. Convention conclue avec ENVIRONNEMENT ITALIA spa

Dont Monsieur François GOURDON est administrateur

☞ *Les opérations relèvent de la relation commerciale client/fournisseur et se sont élevées pour l'exercice 2011 à :*

- 1176197€ HT de vente de produits et prestations facturés par Environnement SA à EI spa
- 18447€ HT de vente de produits et prestations facturés par EI spa à Environnement SA

☞ *Par ailleurs et conformément à une décision du C.A du 19/10/2007, il a été refacturé des frais de sièges et des frais financiers à Environnement Italia spa pour :*

- Frais de siège : 195527€
- Frais financiers : 0 €

IV. Convention conclue avec ENVIRONNEMENT INDIA PVT LTD

Dont Monsieur Christophe CHEVILLION est CEO et administrateur

☞ *Les opérations relèvent de la relation commerciale client/fournisseur et se sont élevées pour l'exercice 2011 à :*

- 2302215€ HT de vente de produits et prestations facturés par Environnement SA à Environnement India Pvt Ltd
- 200985€ HT de vente de produits et prestations facturés par Environnement India Pvt Ltd à Environnement SA

☞ *Par ailleurs et conformément à une décision du C.A du 19/10/2007, il a été refacturé des frais de sièges et des frais financiers à Environnement India Pvt Ltd :*

- Frais de siège : 243964€
- Frais financiers : 0 €

V. Convention conclue avec ENVIRONNEMENT CHINA LTD

Dont Monsieur Christophe CHEVILLION est CEO et administrateur

☞ *Les opérations relèvent de la relation commerciale client/fournisseur et se sont élevées pour l'exercice 2011 à :*

- 360573€HT de vente de produits et prestations facturés par Environnement SA à Environnement China Ltd
- 128511€ HT de vente de produits et prestations facturés par Environnement China Ltd à Environnement SA

☞ *Par ailleurs et conformément à une décision du C.A du 19/10/2007, il n'a été refacturé des frais de sièges et des frais financiers à Environnement China pour ses deux premières années de création.*

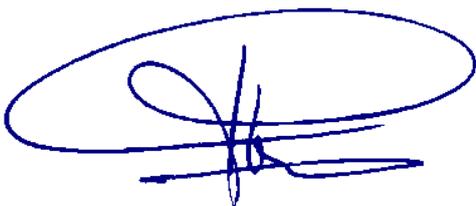
☞ *Un prêt pour investissement de 90K€ sur 5 ans sans intérêt a été accordé à la filiale le 13/08/2011, cette décision a été confirmée lors du CA d'arrêté des comptes 2010, le 7/04/2011.*

VI. Convention conclue avec CAIRPOL SARL

Dont Monsieur Christophe CHEVILLION est co-gérant

☞ *Les opérations relèvent de la relation commerciale client/fournisseur et se sont élevées pour l'exercice 2011 à :*

- 1225€ HT de vente de produits et prestations facturés par Environnement SA à CAIRPOL
- 120000€ HT de vente de produits et prestations facturés par CAIRPOL à Environnement SA



Le Président
François GOURDON

A.P. ETLIN SARL

33, avenue Pierre Brossolette
94048 Créteil Cedex
Tél. : 33 (0) 1 41 78 50 00
Fax : 33 (0) 1 48 99 88 22
mail : etlin@acofi.fr

Philippe COHEN

26, avenue George V
75008 PARIS
Tél : 33 (0) 1 53 57 37 09
Fax : 33 (0) 1 53 57 37 10
mail : pc@cpradon.fr

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES
ASSEMBLEE GENERALE D'APPROBATION DES COMPTES
DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011**

ENVIRONNEMENT S.A.
111, boulevard Robespierre
78300 POISSY

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisés ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon les termes de l'article R225-31 du Code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R225-31 du Code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par l'assemblée générale.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes relatives à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

CONVENTIONS SOUMISES A L'APPROBATION DE L'ASSEMBLEE GENERALE

En application de l'article L225-40 du Code de commerce, nous avons été avisés des conventions suivantes qui ont fait l'objet de l'autorisation préalable de votre conseil d'administration.

Cautions Bancaires au profit la société ENVIRONNEMENT SA INDIA PVT LTD

Votre directeur général Monsieur Christophe CHEVILLON est également administrateur de la société ENVIRONNEMENT SA INDIA PVT LTD.

Votre conseil du 15 décembre 2011 a autorisé le directeur général, avec possibilité pour lui de déléguer, à conclure tout accord de cautions, avals ou garanties dans la limite d'un plafond de 500.000€. Cette garantie pouvant prendre la forme d'une « Stand by letter of Credit » permettant à la filiale indienne d'émettre des cautions pour ses projets.

CONVENTIONS DEJA APPROUVEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE

En application de l'article R225-30 du Code de commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions suivantes, déjà approuvées par l'assemblée générale au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

Convention conclue avec CAIRPOL SARL

Votre société a accordé à Cairpol une avance financière non rémunérée. Le montant de cette avance s'élevait à 390.000 € au 31 décembre 2011.

Le conseil du 7 avril 2011 a autorisé le maintien de cette avance jusqu'à un montant de 250.000 € sans limitation de durée et sans intérêts, le conseil d'administration du 15 Décembre 2011 a porté cette autorisation à 500.000 €.

Conventions conclues avec la SCI BOIS PRIEUR

ENVIRONNEMENT S.A. a signé deux baux commerciaux avec la SCI BOIS PRIEUR :

- pour des locaux à Poissy, à effet du 1er janvier 1997, avec des avenants à effet du 1er septembre 2001 et du 1er juin 2003 ;
- pour les locaux de la SARL Jean Bouin repris par la SCI BOIS PRIEUR, un nouveau bail a été signé le 26 octobre 2006.

Le loyer total pour 2011 s'élève à 391 335 € HT et le dépôt de garantie était de 97 833 € au 31 décembre 2011.

Convention conclue avec ENVIRONNEMENT CHINA LTD

Votre société a consenti un prêt de 90.000 € à ENVIRONNEMENT CHINA pour une durée de 5 ans sans intérêts. Ce prêt a été consenti en conformité avec la réglementation locale. Votre conseil d'administration du 7 avril 2011 a approuvé ce prêt.

Fait à Paris et Créteil, le 25 avril 2012,

Philippe COHEN
Commissaire aux Comptes



A.P. ETLIN SARL
Commissaire aux Comptes



Christine BUSSON-BORE
Responsable technique



Alain-Philippe ETLIN
Mandataire social