



RAPPORT SEMESTRIEL 2009

PLUS HAUT VERS L'EXCELLENCE

↻ ATTESTATION ↻

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

Faite à Draguignan, le 19 octobre 2009

Pour faire valoir ce que de droit

Francis PIZZORNO
Président Directeur Général





GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT

G. P. E.

Société Anonyme au capital de 21.416.000 €
Siège social : DRAGUIGNAN (Var) – 109 rue Jean AICARD
RCS DRAGUIGNAN 429 574 395 (2000 B 33)

Rapport semestriel d'activité du premier semestre 2009

| | |
|---|----------|
| Activité du groupe au cours du premier semestre 2009 | 2 |
| 1.1. Données chiffrées, description de l'activité du groupe, évènements importants au cours du premier semestre 2009..... | 3 |
| 1.2. Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2009. | 4 |
| 1.3. Perspectives..... | 5 |
| Annexes : comptes semestriels consolidés | 6 |

ACTIVITE DU GROUPE AU COURS DU
PREMIER SEMESTRE 2009

1.1. Données chiffrées, description de l'activité du groupe, évènements importants au cours du premier semestre 2009.

Le chiffre d'affaires réalisé sur le 1^{er} semestre de l'exercice 2009 s'établit à 77.80 M€ contre 76.15 M€ sur la même période de l'exercice précédent, soit une croissance de + 2.2 %

L'augmentation du CA de 1.65 M€ se décompose ainsi :

Les nouveaux contrats en France pour + 1.7 M€

Dont 0.60 M€ relatifs aux contrats démarrés fin juin 2009 à savoir :

- ✓ Collecte du 15^{ème} arrondissement ;
- ✓ Contrat des Véhicule d'intervention Rapide sur Lyon.

Les nouveaux contrats à l'international pour + 1.7 M€

Dont :

- ✓ La collecte et le nettoyage des Communes de Settat, Ouislane, Fnideq et M'Diq au Maroc
- ✓ L'augmentation des tonnages reçus sur nos sites d'Oum Azza au Maroc et en Mauritanie.
- ✓ Le démarrage en mai 2009 d'un nouveau contrat au Maroc pour la collecte et la propreté de la commune d'Ifrane.

Comme en 2008, le chiffre d'affaires à l'international continue de soutenir la croissance du Groupe. Il s'inscrit en progression de 16.5% à 15.9 M€ et représente désormais 20% de l'activité globale.

Suite à la fermeture temporaire de notre site du Balançan, nous n'avons pas pu accueillir la totalité des tonnages. En conséquence, la diminution de notre chiffre d'affaires sur l'activité traitement en France a été de -1.7 M€. Les incidents administratifs étant terminés, le site a pu reprendre son activité courant juin 2009.

Le **résultat opérationnel** s'établit à 6.49 M€ contre 2.83 M€ l'exercice précédent, soit une progression de 3.66 M€ (+129 %)

Cette performance s'explique par l'arrivée à maturité de nos nouvelles implantations en Mauritanie, à Lyon et à Marseille, des contrats qui ont participé ce 1^{er} semestre à l'accroissement de la rentabilité. Notons également la croissance importante sur le Maroc qui a permis une meilleure prise en charge des coûts fixes de structure.

Le résultat net consolidé est impacté par la quote-part des résultats de la Société Metostock Environnement qui affiche un résultat négatif et par le retraitement des comptes de cette société pour les besoins de la consolidation de nos comptes pour prendre en considération la situation particulière de Métostock Environnement (voir détails ci-dessous §1.2).

Le **résultat net** consolidé du 1^{er} semestre 2009 s'établit à 2.48 M€ contre 0.64 M€ l'année précédente, en progression de +287.2 %. Le ratio Résultat net sur CA est de 3.2 %

Au 30 juin 2009 les dettes financières nettes s'élèvent à 56.04 M€ et les fonds propres du Groupe (incluant la part des intérêts minoritaires et provisions) à 46.7 M€, soit une gearing de 120%. La capacité d'autofinancement (après coût de l'endettement financier net et impôt) ressort à 10.2 M€ en progression de 8%.

1.2. Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2009.

Outre les effets non encore avérés, et difficilement prévisibles, que pourrait avoir la crise financière sur les habitudes de consommation des ménages et sur la santé des entreprises qui ont un impact sur la quantité de déchets produits, notre groupe anticipe le risque de pandémie grippale par la mise en place d'un plan de continuité d'activité.

Pèse aussi sur le groupe le risque lié à la situation actuelle de notre participation Métostock Environnement.

En effet, la société Metostock SAS, actionnaire principal à hauteur de 60% de la société Metostock Environnement (intégrée selon la méthode de la mise en équivalence dans le groupe Pizzorno pour sa participation de 40%), s'est placée sous le régime du redressement judiciaire au cours du premier semestre de l'année 2009. La société Metostock Environnement possédant une créance en compte courant de 3 057 K€ sur sa société mère, a été amenée, également, à entrer dans une procédure de redressement judiciaire depuis le 29 mai 2009. Les perspectives de redressement de la société Metostock Environnement, dont la rentabilité d'exploitation n'est pas remise en cause, et l'implication de son dirigeant ont conduit le Groupe à provisionner le risque de dépréciation de la créance uniquement à hauteur de 50% de son montant tout en tenant compte de l'incertitude du dénouement de la procédure en cours. Une provision de 1 528 K€ a donc été comptabilisée dans les comptes semestriels de la société Metostock Environnement pour les besoins des comptes consolidés du Groupe Pizzorno Environnement.

L'impact global de cette provision sur les comptes du groupe pour le premier semestre est de 611 K€, compte tenu du pourcentage de détention de 40 %. Elle porte à 687 K€ la perte intégrée

dans le résultat des sociétés mises en équivalence, ce qui entraîne une diminution du même montant de la valeur des participations dans les entreprises associées. Au final, la valeur de la participation Metostock Environnement de 1 954 est ainsi ramenée à 1 343 K€ dans les comptes consolidés. L'avenir de Metostock Environnement, et donc cette valorisation, seront précisés à l'issue de la période d'observation de 6 mois, dont elle bénéficie.

1.3. Perspectives.

Dans un contexte macro-économique toujours incertain, le Groupe PIZZORNO Environnement reste prudent sur ses objectifs pour l'ensemble de l'exercice.

Le second semestre 2009 devrait bénéficier de l'impact des contrats d'envergure remportés dernièrement :

- ✓ La collecte du 15^{ème} arrondissement à Paris ;
- ✓ Le Nettoyage des Champs Elysées ;
- ✓ Gestion de la décharge du Grand Tunis qui s'effectuera dans le cadre du Groupement d'Intérêt Economique créé par l'ensemble des parties ayant répondues à l'appel d'offre international ;
- ✓ Les Véhicules d'intervention rapide à Lyon ;

Le Groupe anticipe donc une légère croissance de son activité, associée à une amélioration de son Excédent Brut d'Exploitation et de sa capacité d'autofinancement.

Par ailleurs, le Groupe entend poursuivre ses investissements et conquérir de nouvelles zones géographiques ainsi que de nouveaux marchés. A cet effet, le Groupe PIZZORNO Environnement a remporté deux nouveaux contrats en France

- ✓ La gestion du centre de traitement des déchets d'Aboncourt en Moselle pouvant accueillir 120 000 tonnes de déchets par an ;
- ✓ La collecte et le transport des déchets verts et bio de la communauté de l'agglomération Havraise (CODAH) représentant entre 25 et 30 000 tonnes de déchets par an.

Fort d'un carnet de commandes de 650 millions d'euros, représentant plus de 4 années de chiffre d'affaires, le Groupe assoit sa position de 4^{ème} opérateur national.

Enfin, l'Installation de Stockage de Déchets Non Dangereux du Balançan a obtenu son arrêté d'autorisation le 12 juin 2009 et a, en conséquence, pu ré-ouvrir ses portes immédiatement.

M Francis Pizzorno

ANNEXES : COMPTES SEMESTRIELS
CONSOLIDES

GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT

COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2009

GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT
ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2009 (en K€)

| ACTIF | Notes | 30/06/2009 | 31/12/2008 |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| ACTIFS NON-COURANTS | | | |
| Goodwill | 6.1 | 11 160 | 11 160 |
| Immobilisations corporelles | 6.2 | 72 315 | 71 964 |
| Autres immobilisations incorporelles | | 156 | 130 |
| Participations comptabilisées par mises en équivalence | 6.3 | 1 356 | 2 053 |
| Titres disponibles à la vente | | 871 | 871 |
| Autres actifs non-courants | | 773 | 774 |
| Impôts différés actifs | 6.4 | 199 | 118 |
| TOTAL ACTIFS NON COURANTS | | 86 830 | 87 070 |
| ACTIFS COURANTS | | | |
| Stocks et en-cours | | 747 | 697 |
| Clients et comptes rattachés | 6.5 | 57 113 | 45 502 |
| Autres actifs courants | | 2 330 | 1 667 |
| Actifs d'impôts courants | | 13 750 | 14 286 |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie | | 16 874 | 27 856 |
| TOTAL ACTIFS COURANTS | | 90 814 | 90 008 |
| TOTAL ACTIF | | 177 644 | 177 078 |

| PASSIF | Notes | 30/06/2009 | 31/12/2008 |
|---|--------------|-------------------|-------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital émis | | 21 416 | 21 416 |
| Autres réserves | | 17 766 | 16 438 |
| Titres en auto-contrôle | | -2 114 | -268 |
| Résultat global de l'exercice | | 2 277 | 1 786 |
| Capitaux propres part du groupe | | 39 345 | 39 372 |
| Intérêts minoritaires | | 1 297 | 911 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | | 40 642 | 40 283 |
| PASSIFS NON COURANTS | | | |
| Emprunts et passifs financiers à long terme | 6.6 | 40 920 | 42 849 |
| Impôts différés passifs | 6.4 | 1 964 | 1 361 |
| Provisions à long terme | | 1 671 | 1 504 |
| Avantages postérieurs à l'emploi | | 1 938 | 1 803 |
| Autres passifs non courants | | 200 | 200 |
| TOTAL PASSIFS NON COURANTS | | 46 693 | 47 717 |
| PASSIFS COURANTS | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 19 856 | 24 711 |
| Emprunts à court terme | | 8 223 | 5 552 |
| Partie courante des emprunts et passifs financiers à long terme | 6.6 | 23 771 | 24 351 |
| Passif d'impôts courants | | 32 659 | 30 240 |
| Provisions à court terme | | 2 462 | 3 026 |
| Autres passifs courants | | 3 338 | 1 198 |
| TOTAL PASSIFS COURANTS | | 90 309 | 89 078 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | 177 644 | 177 078 |

| |
|---|
| GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2009 (en K€) |
|---|

| | Notes | 30/06/2009 | 30/06/2008 |
|--|-------|----------------|----------------|
| CHIFFRE D'AFFAIRES | | 77 800 | 76 155 |
| Autres produits de l'activité | | 381 | 28 |
| Achats consommés | | -4 203 | - 4 962 |
| Charges de personnel | | -32 228 | - 31 367 |
| Charges externes | | -24 855 | - 25 316 |
| Impôts et taxes | | -2 812 | - 2 676 |
| Dotation aux amortissements nette des reprises | | -6 872 | - 8 369 |
| Dotation aux provisions nette des reprises | | -198 | - 414 |
| Variation des stocks des en cours et produits finis | | 5 | 51 |
| Autres produits et charges courants | | -526 | -294 |
| Résultat opérationnel courant | | 6 492 | 2 836 |
| Autres produits et charges opérationnels non courants | | | |
| Résultat opérationnel | | 6 492 | 2 836 |
| Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie | | 132 | 223 |
| Coût de l'endettement financier brut | 6.7 | - 1 763 | - 1 454 |
| Coût de l'endettement financier net | | - 1 631 | - 1 231 |
| Autres produits et charges financiers | | - 57 | - 178 |
| Charge d'impôt | 6.8 | - 1 629 | - 772 |
| Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence | 6.3 | -697 | - 15 |
| Résultat net avant résultat des activités arrêtées | | 2 478 | 640 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | 2 478 | 640 |
| Intérêts minoritaires | | 186 | - 28 |
| Résultat net (part du groupe) | | 2 292 | 668 |
| Résultat net par action (en euros) | | 0.57312 | 0.16703 |
| Résultat net dilué par action (en euros) | | 0.57312 | 0.16703 |

| |
|--|
| GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE AU 30 JUIN 2009 (en K€) |
|--|

| | Notes | 30/06/2009 | 30/06/2008 |
|--|-------|--------------|------------|
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | 2 478 | 640 |
| Gains et pertes actuariels | | | |
| Ecart de conversion | | -15 | -38 |
| Impôt sur les autres éléments du résultat global | | | |
| Autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôts | | -15 | -38 |
| Résultat global de la période | | 2 463 | 602 |
| Intérêts minoritaires | | 186 | -29 |
| Part du groupe | | 2 277 | 631 |

GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT

ETAT DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2009 (en K€)

| | Capital | Réserve liées au capital | Titres en auto- contrôle | Réserve et Résultats consolidés | Résultats enregistrés en capitaux propres | Capitaux propres (groupe) | Intérêts minoritaires | Total capitaux propres |
|--|---------------|--------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|--|---------------------------------|--------------------------|------------------------------|
| <i>Notes</i> | | | | | | | | |
| Capitaux propres 1^{er} janvier 2008 | 21 416 | 4 | -268 | 17 393 | -128 | 38 417 | 818 | 39 235 |
| Opérations sur le capital | | | | 62 | | 62 | 2 | 64 |
| Paiements fondés sur des actions | | | | | | | | |
| Opérations sur titres auto-détenus | | | 33 | | -50 | -17 | | -17 |
| Dividendes | | | | -800 | | -800 | -25 | -825 |
| Résultat global de la période | | | | 631 | | 631 | -29 | 602 |
| Sortie de périmètre | | | | | | | | |
| Autres | | | | 2 | | 2 | | 2 |
| Capitaux propres au 30 juin 2008 | 21 416 | 4 | -235 | 17 288 | -178 | 38 295 | 766 | 39 061 |
| Capitaux propres 1^{er} janvier 2009 | 21 416 | 4 | -268 | 18 404 | -184 | 39 372 | 911 | 40 283 |
| Opérations sur le capital | | | | | | | | |
| Paiements fondés sur des actions | | | | | | | | |
| Opérations sur titres auto-détenus | | | -1 847 | | 14 | -1 832 | | -1 832 |
| Dividendes | | | | -250 | | -250 | -15 | -265 |
| Résultat global de la période | | | | 2 277 | | 2 277 | 186 | 2 463 |
| Sortie de périmètre | | | | | | | | |
| Reclassement minoritaires et impact augmentation capital | | | | -222 | | -222 | 215 | -7 |
| Capitaux propres au 30 juin 2009 | 21 416 | 4 | - 2115 | 20 209 | -170 | 39 345 | 1 297 | 40 642 |

GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT
ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE AU 30 JUIN 2009 (en K€)

| | | 30/06/2009 | 30/06/2008 |
|---|------------|----------------|----------------|
| Résultat net des sociétés intégrées (y compris intérêts minoritaires) | | 2 478 | 640 |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions | | 7 070 | 8 783 |
| Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur | | 12 | 81 |
| Autres produits et charges calculés | | 31 | 56 |
| Plus et moins-value de cession | | -44 | -94 |
| Quote- part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence | | 697 | 15 |
| Dividendes (titres non consolidés) | | -32 | -32 |
| Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt | | 10 212 | 9 448 |
| Coût de l'endettement financier net | | 1 764 | 1 454 |
| Charge d'impôt (y compris impôts différés) | | 1 629 | 772 |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt | (A) | 13 605 | 11 674 |
| Impôts versés | (B) | -1 114 | -393 |
| Variation du B.F.R. lié à l'activité | (C) | -12 569 | -14 613 |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité (A+B+C) | (D) | -78 | -3 332 |
| Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles | | -47 | -1 |
| Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles | | -7 517 | -14 978 |
| Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | | 336 | 623 |
| Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés) | | | -1 |
| Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés) | | | |
| Incidences des variations de périmètre | | | |
| Dividendes reçus (stés mises en équivalence, titres non consolidés) | | 32 | 32 |
| Variation des prêts et avances consentis | | | -13 |
| Subventions d'investissement reçues | | | |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement | (E) | -7 196 | -14 338 |
| Sommes reçues des actionnaires lors des augmentations de capital : | | | |
| - Versées par les actionnaires de la société mère | | | |
| - Versées par les minoritaires des sociétés intégrées | | | |
| Rachats et reventes d'actions propres | | -1 832 | -50 |
| Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice : | | | |
| - Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | | -250 | -800 |
| - Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées | | -15 | -25 |
| Encaissements liés aux nouveaux emprunts (y compris contrats de location financement) | | 6 437 | 14 163 |
| Remboursement d'emprunts (y compris contrats de location financement) | | -8 934 | -8 522 |
| Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement) | | -1 764 | -1 454 |
| Autres flux liés aux opérations de financement | | -16 | -282 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement | (F) | -6 374 | 3 029 |
| Incidence des variations des cours des devises | (G) | 21 | 94 |
| Variation de la trésorerie nette (D+E+F+G) | | -13 627 | -14 548 |

TABLEAU DE VARIATION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET (en K€)

| | | 30/06/2009 | Variations | 31/12/2008 |
|---|------------|----------------|----------------|-----------------|
| Trésorerie brute | (a) | 16 874 | -10 982 | 27 856 |
| Soldes débiteurs et concours bancaires courants | (b) | -8 223 | -2 671 | - 5 552 |
| Intérêts courus compris dans les emprunts à court terme | (c) | 400 | 26 | 374 |
| Trésorerie (d) = (a) + (b) + (c) | | 9 051 | -13 627 | 22 678 |
| Endettement financier brut | (e) | -64 691 | 2 509 | -67 200 |
| Endettement financier net (e) - (d) | | -55 640 | -11 118 | - 44 522 |

V - ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

1 - Note d'information générale

La société Groupe Pizzorno Environnement est une Société Anonyme au capital de 21 416 000 euros divisé en 4 000 000 actions, dont le siège social est à Draguignan (83300), 109 rue Jean Aicard ; elle est immatriculée au RCS de Draguignan sous le N° 429 574 395 (2000B33). Depuis le 8 juillet 2005, elle est cotée à Paris sur le marché Eurolist, compartiment C.

Elle exerce ses activités, via ses filiales en France au Maroc et une succursale en Mauritanie, dans le domaine de la protection de l'environnement, de l'élimination et de la valorisation des déchets sous toutes leurs formes, notamment le ramassage, le traitement, le transport, le recyclage des ordures, les nettoyages industriels et urbains, l'assainissement, la filtration et le traitement des eaux.

Les présents comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 8 Octobre 2009.

2 – Référentiel comptable

Les comptes semestriels clos le 30 juin 2009 du Groupe Pizzorno Environnement sont présentés et ont été préparés sur la base des dispositions de la norme IAS 34 « information financière intermédiaire ». S'agissant de comptes condensés, ils n'incluent pas toute l'information financière requise par le référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels du groupe Pizzorno Environnement pour l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés intermédiaires condensés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2009 et disponibles sur le site http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission. Ces principes comptables sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, présentés dans la Note 5.2 des comptes consolidés du Rapport annuel 2008, à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations suivantes d'application obligatoire pour le Groupe depuis le 1^{er} janvier 2009 :

Les normes affectant le format et l'étendue des informations présentées dans les comptes sont les suivantes :

- IFRS 8 : Secteurs opérationnels. Cette norme introduit « l'approche de la direction » pour établir l'information sectorielle (en remplacement de la norme IAS 14). L'application de la norme a conduit à retenir la présentation par secteur d'activité à l'exclusion de l'approche par secteurs géographiques.
- IAS 1 R07 : Présentation des états financiers révisés. Cette norme introduit la notion de résultat global total qui présente les variations de capitaux propres de la période, autres que celles résultant de transactions avec les propriétaires agissant en cette qualité. Le groupe a choisi de présenter l'état du résultat global en deux états (compte de résultat consolidé et état du résultat global consolidé). Le groupe a également choisi de nommer les états en utilisant les titres tels que présentés dans la norme.

Les normes et interprétations sans impact sur les états financiers du groupe sont les suivantes :

- IAS 23 révisée : coûts d'emprunt.
- Amendements à IFRS 2 : Paiement fondé sur des actions : conditions d'acquisition des droits et annulations
- Amélioration des normes IFRS sauf pour IFRS 5 applicable au 1^{er} juillet 2009.
- Amendements à IAS 32 & IAS 1 : Amendement relatif aux instruments remboursables et obligations en cas de liquidation.
- Amendements à IAS 27 et IFRS 1: Coût d'une participation dans une filiale, une entité contrôlée ou une entité associée.
- IFRIC 13 : programme de fidélisation des clients.
- IFRIC 14 : IAS 19 : plafonnement de l'actif : disponibilité des avantages économiques et obligations de financement minimum.

L'application des interprétations suivantes, et endossées par l'Union Européenne, sont sans incidence sur les comptes du groupe Pizzorno Environnement :

- IFRIC 12 : transactions relatives aux concessions de service, obligatoire pour les exercices ouverts à partir du 27 mars 2009.
- IFRIC 16 – Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger, obligatoire pour les exercices ouverts à partir du 30 juin 2009.

Les normes et interprétations, présentées ci-après, d'application obligatoire au 1er janvier 2009 dès lors qu'elles auront été approuvées par l'Union Européenne seront sans incidence sur les comptes consolidés du Groupe:

- IFRS 7 révisée, Améliorations des informations à donner sur les instruments financiers
- Amendements à IFRIC 9, IAS 39, Dérivés incorporés
- IFRIC 15, Accords pour la construction d'un bien immobilier

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2009.

Les comptes consolidés de la période intermédiaires ont été établis sur la base des règles utilisées pour la clôture de l'exercice 2008. L'impôt société notamment est calculé en fonction du taux connu par opération pour chaque entité au 30/06/2009. Le taux de 33 1/3 % est retenu pour le calcul de l'impôt différé des sociétés françaises car la direction estime à ce jour que l'incidence de la contribution sociale de 3.3%, historiquement négligeable à l'échelle du groupe le restera dans le futur

3 – Evénements majeurs de la période

- La crise financière ayant pris naissance en 2008 s'est prolongée au cours du premier semestre 2009. Les hypothèses retenues dans le cadre de l'arrêté des comptes au 31/12/2008 ont été maintenues, notamment pour la valorisation des investissements, placements ou la recouvrabilité des créances commerciales. De même pour les actifs dont la valeur s'apprécie par référence à des perspectives à plus long terme (actifs incorporels en particulier), les hypothèses retenues en 2008 ont été conservées car l'incidence de la crise sur l'activité du groupe n'est pas significative et ne justifie pas un traitement différent.
- La société Metostock SAS, actionnaire principal à hauteur de 60% de la société Metostock Environnement (intégrée selon la méthode de la mise en équivalence dans le groupe Pizzorno pour sa participation de 40%), a déposé son bilan au cours du premier semestre de l'année 2009. La société Metostock Environnement possédant une créance de 3 057 K€ sur sa société mère, elle a été amenée à également déposer son bilan en mai 2009. Une provision de 1528 K€ a été comptabilisée dans les comptes semestriels de la société Metostock Environnement pour les besoins des comptes consolidés du Groupe Pizzorno Environnement.
- L'impact global de cette provision sur les comptes du groupe est de 611 K€, compte tenu du pourcentage de détention de 40 %. Elle porte à 687 K€ la perte intégrée dans le résultat des sociétés mises en équivalence, ce qui entraîne une diminution du même montant de la valeur des participations dans les entreprises associées (cf note 6.3). Au final, la valeur de la participation Metostock Environnement se monte à 1 343 K€ dans les comptes consolidés. L'avenir de Metostock Environnement, et donc cette valorisation, seront précisés à l'issue de la période d'observation de 6 mois, dont elle bénéficie.

4 - Saisonnalité

Une partie de l'activité de traitement des déchets est soumise à une saisonnalité estivale pour les communes du littoral. Cependant, l'effet est négligeable pour l'ensemble du groupe compte tenu de la variété des implantations géographiques en France et à l'étranger.

5 - Périmètre de consolidation

5.1 - Société Mère

Groupe Pizzorno Environnement
Société Anonyme au capital de 21 416 000 €
109, rue Jean Aicard
83300 DRAGUIGNAN
RCS Draguignan 429 574 395 (2000 B 33)

5.2 - Filiales consolidées

| Dénomination | | N° Siren | % Intérêt | % Contrôle | Mode d'intégration |
|--------------------------------|-----------------|-------------|-----------|------------|--------------------|
| Dragui-Transports (Dt) | Draguignan | 722 850 070 | 95.65 % | 100 % | IG |
| Roger Gosselin | Manneville | 424 656 502 | 100 % | 100 % | IG |
| Metostock Environnement | Feuquières | 501 516 561 | 40% | 40% | ME |
| Sci foncière de la Mole | Draguignan | 490 920 634 | 47.82% | 50% | IG |
| Samnet | Saint-Ambroix | 302 221 403 | 78.90 % | 100 % | IG |
| Segedema | Rabat (Maroc) | | 96.44 % | 100 % | IG |
| Selfema | Draguignan | 323 592 295 | 96.14 % | 100 % | IG |
| Sem porte du Var environnement | Saint maximin | 493 636 054 | 47.98% | 50% | ME |
| Nicollin Sgea Sep | Draguignan | | 48.45 % | 50% | IP |
| Sgea | Draguignan | 324 667 211 | 96.89 % | 100 % | IG |
| Sma | Draguignan | 683 780 186 | 91.30 % | 100 % | IG |
| Sovatram | Draguignan | 739 502 797 | 96.27 % | 100 % | IG |
| Sud Invest. Environnement | Draguignan | 418 742 086 | 96.40 % | 100 % | IG |
| Teodem | Rabat (Maroc) | | 98.17% | 100 % | IG |
| Teorif | Rabat (Maroc) | | 98.15 % | 100% | IG |
| Pizzorno Environnement Tunisie | Tunis (Tunisie) | | 98.45 % | 100 % | IG |

5.3 - Participations non consolidées

Certaines participations ont été exclues du périmètre de consolidation parce qu'il s'agit d'entreprises en sommeil ou sur lesquelles le Groupe n'exerce aucune influence notable.

Ces participations sont évaluées à leur coût d'acquisition.

| Sociétés | % capital détenu | Quote-part capitaux propres | Résultat Exercice 2008 | Valeur des titres |
|-----------------------------|------------------|-----------------------------|------------------------|--------------------|
| SCI du Balançan | 16,66 | 32 | 194 | 174 ⁽¹⁾ |
| SA Scann | 5 | | | 0 ⁽²⁾ |
| Tanger Med | 10 | | | 662 ⁽³⁾ |
| GIE varois d'assainissement | 5 | | | 10 |
| Z ET P à Abu Dhabi | 49 | Société non active | | 25 |
| Total | | | | 871 |

(1) La valeur des titres est justifiée par la valeur des terrains

(2) Les titres de la SA SCANN d'une valeur de 15 K€ sont dépréciés à 100 %

(3) Les titres de la société TANGER MED ont été acquis au cours de l'année 2008. La faible participation du groupe (10%) ne lui permettant pas d'exercer une influence notable sur la société, ces titres ne sont pas consolidés

6 – Notes explicatives sur les comptes

6.1 - Goodwill

Les goodwill ont été déterminés par différence entre les coûts d'acquisition des titres et l'évaluation totale des actifs et passifs identifiés

Conformément aux dispositions de la norme IAS 36 « dépréciation d'actifs », les goodwill ne sont pas amortis mais leur valeur est testée lors de la clôture annuelle. Pour les besoins de ce test, les valeurs d'actifs sont regroupées par Unité Génératrice de Trésorerie (UGT). Le Groupe a défini ses UGT sur la base du niveau auquel il organise ses activités et analyse ses résultats dans son reporting interne.

En l'absence d'indice de perte de valeur, aucun test d'impairment n'a été réalisé lors de l'établissement des comptes de la période intermédiaire

6.2 - Immobilisations corporelles

| Rubriques | 31/12/08 | Acquisitions | Cessions | Variation périmètre | Autres (*) | 30/06/09 |
|------------------------------------|----------------|--------------|-------------|---------------------|------------|----------------|
| Immobilisations corporelles | | | | | | |
| Terrains | 3 508 | | | | | 3 508 |
| Constructions | 38 124 | 335 | -1 | | -6 | 38 452 |
| Installations techniques | 20 028 | 1 105 | -217 | | -10 | 20 906 |
| Autres immobilisations corporelles | 83 222 | 3 113 | -708 | | 281 | 85 908 |
| Immobilisations en cours | 10 301 | 2 975 | | | 69 | 13 345 |
| Avances et acomptes | 401 | | | | -401 | |
| Total Valeur Brute | 155 584 | 7 528 | -926 | | -67 | 162 119 |
| Amortissements | | | | | | |
| Constructions | 25 773 | 1 241 | | | -2 | 27 012 |
| Installations techniques | 9 554 | 1 171 | -59 | | -9 | 10 657 |
| Autres immob. corporelles. | 48 293 | 4 438 | -575 | | -21 | 52 135 |
| Total amortissements | 83 620 | 6 850 | -634 | | -32 | 89 804 |
| Total Net | 71 964 | | | | | 72 315 |

(*) Principalement reclassements de poste à poste

6.3 - Participations mises en équivalence

Ce poste enregistre la part du Groupe dans les capitaux propres des entreprises associées et se décompose comme suit :

| | |
|--------------------------------|--------------|
| Sem porte du Var environnement | 13 |
| Metostock Environnement | 1 343 |
| Total | 1 356 |

L'essentiel de la variation du poste par rapport à l'exercice précédent est due à la réduction de 687 K€ de la valorisation de la société Metostock Environnement. En effet, une provision de 1 528 K€ a été comptabilisée dans les comptes semestriels de la société Metostock Environnement pour les besoins des comptes consolidés du Groupe Pizzorno Environnement (cf paragraphe 3), ce qui réduit la valeur de Metostock Environnement à proportion de la participation du groupe.

6.4 - *Impôts différés actifs et passifs*

Ces postes concernent les impôts différés dont la ventilation par nature est la suivante (en milliers d'euros) :

| Catégories | 2009 | | 2008 | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Actifs | Passifs | Actifs | Passifs |
| - Différences temporaires | 432 | 212 | 522 | |
| - Annulation provisions réglementées | | 327 | | 283 |
| - Location - financement | | 1 404 | | 1 147 |
| - Evaluation d'actif à la juste valeur | | 398 | | 427 |
| - Provisions suivi trentenaire | | 541 | | 504 |
| - Cessions immo. Intra-groupe | | 59 | | 59 |
| - Indemnités fin de carrière | 645 | | 601 | |
| - Report fiscaux déficitaires | 99 | | 54 | |
| Total | 1 176 | 2 941 | 1 177 | 2 420 |
| - Compensation ID actifs et passifs par entité | -977 | -977 | -1 059 | -1 059 |
| Total | 199 | 1 964 | 118 | 1 361 |

6.5 – *Créances en souffrance et non dépréciées*

Au 30 Juin 2009

| (En milliers d'euros) | Actifs en souffrance à la date de clôture non dépréciés | | | | Actifs ni dépréciés ni en souffrance | Total |
|-----------------------|---|---------------|--------------|--------|--------------------------------------|--------|
| | 0 à 6mois | 6 mois à 1 an | Plus d'un an | Total | Total | |
| Clients | 8 981 | 9 281 | 5 940 | 24 202 | 32 911 | 57 113 |

Au 31 Décembre 2008

| (En milliers d'euros) | Actifs en souffrance à la date de clôture non dépréciés | | | | Actifs ni dépréciés ni en souffrance | Total |
|-----------------------|---|---------------|--------------|--------|--------------------------------------|--------|
| | 0 à 6mois | 6 mois à 1 an | Plus d'un an | Total | Total | |
| Clients | 9 089 | 1 223 | 3 578 | 13 890 | 31 612 | 45 502 |

L'essentiel des créances à plus de six mois non dépréciées concerne des créances sur des marchés publics au Maroc. Les délais de paiement sont plus longs que ceux pratiqués en France, mais le risque est réduit. En effet, les prestations sont contractuelles et tous ces contrats sont visés par le ministère des finances et le ministère de l'intérieur en charge des collectivités locales.

6.6 - Emprunts et dettes financières à long terme

| <i>(En milliers d'euros)</i> | Juin 2009 | | Décembre 2008 | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Non courants | Courants | Non courants | Courants |
| Emprunts auprès des établissements de crédit | | | | |
| . Echéances - 1 an | | 15 468 | | 16 348 |
| . Echéances de 1 à 5 ans | 21 368 | | 21 940 | |
| . Echéances + 5 ans | 4 509 | | 4 303 | |
| Location financement | | | | |
| . Echéances - 1 an | | 7 702 | | 7 664 |
| . Echéances de 1 à 5 ans | 14 040 | | 15 833 | |
| . Echéances + 5 ans | 160 | | 179 | |
| Autres dettes financières | | | | |
| . Echéances - 1 an | | 601 | | 339 |
| . Echéances de 1 à 5 ans | 843 | | 594 | |
| . Echéances + 5 ans | | | | |
| Total | 40 920 | 23 771 | 42 849 | 24 351 |

6.7 - Coût de l'endettement financier brut

| <i>(En milliers d'euros)</i> | Juin 2009 | Juin 2008 |
|---|--------------|--------------|
| - Intérêts sur emprunts | 1 084 | 751 |
| - Intérêts sur contrats de location financement | 553 | 552 |
| - Intérêts sur cessions de créances | 0 | 0 |
| - Intérêts et agios bancaires | 95 | 91 |
| - Intérêts divers | 31 | 60 |
| Total de l'endettement financier brut | 1 763 | 1 454 |

6.8 - Impôts

| <i>(En milliers d'euros)</i> | Juin 2009 | Juin 2008 |
|------------------------------|--------------|------------|
| Impôt exigible | 1 114 | 393 |
| Impôt différé | 515 | 379 |
| Total charge d'impôts | 1 629 | 772 |

Le passage de l'impôt théorique aux taux en vigueur, à la charge d'impôt totale pour l'exercice, est justifié par les éléments suivants :

| <i>(En milliers d'euros)</i> | |
|--|--------------|
| Résultat net consolidé (hors résultat des sociétés mises en équivalence) | 3 175 |
| Charge d'impôt effective | 1 629 |
| Résultat consolidé avant impôt | 4 804 |
| Charge d'impôt théorique (33.333 %) | 1 601 |
| Impact des différences de taux (sociétés étrangères) | -91 |
| Impact des charges définitivement non déductibles | 119 |
| | 1 629 |

6.9 - Engagements hors bilan

| Engagements | 30 juin 2009 (en milliers d'euros) |
|--|---|
| - Intérêts restant à payer sur emprunts | 5 240 |
| - Pertes actuarielles et services passés non reconnus des indemnités de fin de carrière | 177 |
| - Redevances de crédit bail restant à payer excédant les dettes financières de crédit bail comptabilisées en emprunts au passif du bilan (1) | 1 808 |
| - Cautions données | 47 198 |
| - Autres garanties | 316 |
| Total | 54 739 |

| Dettes garanties par des sûretés | |
|---|---------------|
| - Nantissement de fonds de commerce | 7 806 |
| - Nantissement d'actions | 470 |
| - Nantissement de marchés | 2 484 |
| - Nantissement de matériel et outillage | 8 411 |
| - Privilèges de prêteur de deniers | 171 |
| - Hypothèques | 873 |
| - Délégation d'assurances | 626 |
| Total | 20 841 |

(1) Suite au retraitement des crédits baux dans les comptes consolidés, l'ensemble de la dette restant à payer sur ces contrats est ventilée entre la part représentative du capital (inscrite au bilan dans la rubrique emprunt) et la part représentative des intérêts (inscrite en engagement hors bilan).

Par ailleurs, le Groupe loue des terrains, des bureaux, des entrepôts et des matériels dans le cadre de contrats de location simple. Ces contrats de location ont différentes durées, clauses d'indexation et options de renouvellement.

Le tableau ci-dessous détaille le total des paiements minimums futurs au titre de ces contrats de location :

| <i>(En milliers d'euros)</i> | 30 juin 2009 |
|------------------------------|---------------------|
| - A moins d'un an | 1 943 |
| - Entre un et cinq ans | 4 948 |
| - A plus de cinq ans | 3 187 |
| Total | 10 078 |

7 – Dividendes payés

Le tableau ci-dessous présente le montant du dividende par action payé par le Groupe au titre de l'exercice 2007, ainsi que le montant par action au titre de l'exercice 2008 approuvé par l'assemblée générale du 22 juin 2009.

| <i>En euros</i> | 2008 voté en 2009 | 2007 voté en 2008 |
|----------------------|------------------------------|------------------------------|
| Dividende total payé | 250 000 | 800 000 |
| Dividende par action | 0.0625 | 0.20 |

8 – Information sectorielle

L'application de la norme IFRS 8 en remplacement de la norme IAS 14 conduit le groupe à conserver la présentation des éléments par secteur d'activité, car ces secteurs constituent le principal outil d'analyse interne de la direction. La présentation requise par la nouvelle norme ne présente pas de changement significatif avec l'information sectorielle fournie jusqu'à présent.

Le Groupe est structuré en 2 principaux secteurs d'activité :

- Le secteur « Traitement » qui comprend l'exploitation d'installations de stockage et de traitement des ordures ménagères et autres résidus urbains, des déchets industriels, boues et mâchefers, à l'exclusion des activités de traitement liées à des contrats de propreté.
- Le secteur « Propreté » qui comprend l'ensemble des autres activités du Groupe et, plus particulièrement :
 - La collecte, le transport, le tri sélectif et la valorisation des ordures ménagères et autres résidus urbains
 - Le nettoyage urbain
 - L'enlèvement des déchets industriels
 - Les autres activités de diversification : assainissement, nettoyage industriel, compostage, travaux publics etc...

Les résultats par secteurs d'activité pour le premier semestre 2009 sont détaillés ci-après :

| | Secteur Propreté | Secteur Traitement | Autres | Consolidé |
|---|-----------------------------|-------------------------------|---------------|------------------|
| Chiffre d'affaires externe | 63 463 | 14 337 | - | 77 800 |
| Résultat opérationnel | 3 390 | 3 102 | - | 6 492 |
| Résultat financier | -675 | - 1 013 | | -1 688 |
| Quote-part dans le résultat des entreprises associées | | | -697 | -697 |
| Résultat avant impôts | 2 715 | 2 089 | -697 | 4 107 |
| Charge d'impôt sur le résultat | | | | -1 629 |
| Résultat de l'exercice | | | | 2 478 |

Au 30 juin 2008, ces mêmes données étaient de :

| | Secteur Propreté | Secteur Traitement | Autres | Consolidé |
|---|-----------------------------|-------------------------------|---------------|------------------|
| Chiffre d'affaires externe | 68 262 | 7 893 | - | 76 155 |
| Résultat opérationnel | 1 205 | 1 631 | - | 2 836 |
| Résultat financier | -650 | -759 | | -1 409 |
| Quote-part dans le résultat des entreprises associées | | | -15 | -15 |
| Résultat avant impôts | 555 | 872 | -15 | 1 412 |
| Charge d'impôt sur le résultat | | | | - 772 |
| Résultat de l'exercice | | | | 640 |

9 – Transactions avec les parties liées

Le Groupe est contrôlé par Monsieur PIZZORNO Francis qui détient 71.82 % du capital de la société. Le reliquat, soit 28.18 % du capital, est coté et détenu par un nombre important d'actionnaires.

Les transactions avec les parties liées (SCI de la Nartuby et SCI François-Charles Investissements, contrôlées par Monsieur PIZZORNO et son groupe familial) sont non significatives sur la période et à ce titre ne sont pas détaillées.

10 – Evénements postérieurs à la clôture

Nous n'avons pas connaissance de faits postérieurs au 30 Juin 2009 susceptibles d'avoir une incidence significative sur le patrimoine, la situation financière et le résultat opérationnel du Groupe.

NOVANCES – David & Associés
Immeuble Horizon
455 promenade des Anglais
06285 Nice cedex 3

Deloitte & Associés
Les Docks - Atrium 10.4
10, place de la Joliette
13002 Marseille

GROUPE PIZZORNO
ENVIRONNEMENT

Société Anonyme
109, rue Jean Aicard
83300 DRAGUIGNAN

**Rapport des Commissaires aux Comptes sur
l'information financière semestrielle**

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009

NOVANCES – David & Associés
Immeuble Horizon
455 promenade des Anglais
06285 Nice cedex 3

Deloitte & Associés
Les Docks - Atrium 10.4
10, place de la Joliette
13002 Marseille

GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT

Société Anonyme

109, rue Jean Aicard
83300 DRAGUIGNAN

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration, dans un contexte décrit dans la note « Evènements majeurs de la période » caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I- Conclusion sur les comptes

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

Dans la rubrique « Participations comptabilisées par mises en équivalence » de l'Etat de la situation financière consolidée au 30 juin 2009 figure notamment un montant net de 1 343 milliers d'euros représentatif de la valeur de la participation mise en équivalence dans la société METOSTOCK Environnement, détenue à 40%.

Comme indiqué dans le paragraphe « Evènements majeurs de la période » de l'annexe, la société METOSTOCK Environnement est en situation de redressement judiciaire depuis le mois de mai 2009 et détient par ailleurs au 30 juin 2009 une créance en compte courant d'un montant de 3 057 milliers d'euros vis-à-vis de son associé majoritaire à 60%, la société METOSTOCK SAS, société qui est également en situation de redressement judiciaire depuis le mois de mai 2009. Compte tenu de cette situation, la société GROUPE PIZZORNO Environnement a décidé d'ajuster la quote-part de résultat mis en équivalence de la société METOSTOCK Environnement afin de traduire une dépréciation forfaitaire de 50% du montant de la créance détenue par cette dernière (soit 1 528 milliers d'euros), ce qui a eu pour effet de ramener la valeur de la participation mise en équivalence de 1 954 milliers d'euros à 1 343 milliers d'euros. La direction de la société ne nous a pas fourni d'élément justifiant que la perte de valeur du compte courant détenu par la société METOSTOCK Environnement sur la société METOSTOCK SAS était limitée à 50%.

De ce fait, il existe des indices de perte de valeur concernant cet actif de 1 343 milliers d'euros figurant en « Participations comptabilisées par mises en équivalence », et un test de dépréciation aurait dû être réalisé comme l'impose la norme IAS 28 (participations dans des entreprises associées). Les tests de dépréciation n'ayant pas été réalisés par la direction de la société, nous n'avons, par conséquent, pas pu nous assurer de la correcte valorisation de cet actif.

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « Référentiel comptable » de l'annexe des comptes consolidés semestriels condensés qui

expose les changements de méthodes comptables résultant de l'application, à compter du 1^{er} janvier 2009, de nouvelles normes et interprétations.

II- Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

A l'exception de l'incidence éventuelle des faits exposés ci-dessus, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Nice et Marseille, le 19 octobre 2009

Les Commissaires aux Comptes

NOVANCES – David & Associés

Deloitte & Associés

Jean-Pierre GIRAUD

Hugues DESGRANGES