



**PIZZORNO**  
ENVIRONNEMENT



# PIZZORNO ENVIRONNEMENT

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2011

**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 2011**

<b>ACTIVITE DU GROUPE AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2011 .....</b>	<b>3</b>
1.1. Données chiffrées, description de l'activité du groupe, évènements importants au cours du premier semestre 2011.....	4
1.2. Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2011.....	5
1.3. Perspectives.....	6
<b>COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES .....</b>	<b>7</b>
<b>ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL .....</b>	<b>21</b>
<b>ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....</b>	<b>22</b>

**ACTIVITE DU GROUPE AU COURS DU**  
**PREMIER SEMESTRE 2011**

## **1.1. Données chiffrées, description de l'activité du Groupe, événements importants au cours du premier semestre 2011.**

**Le chiffre d'affaires** réalisé sur le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2011 s'établit à 95,0 M€ contre 90,5 M€ sur la même période de l'exercice précédent, soit une croissance de 5,0%. Au cours de ce semestre l'ensemble des métiers a contribué à la croissance du Groupe :

- L'activité Propreté, cœur de métier du Groupe reste bien orientée à hauteur de 73,6 M€ en croissance de 5,1% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010 ;
- L'activité Traitement ressort à 21,4 M€ en hausse de 4,6%.

L'augmentation du chiffre d'affaires de 4,5 M€ se décompose ainsi :

En France, les nouveaux contrats ou les contrats exécutés sur la totalité du semestre représentent 9,1 M€. Il s'agit notamment des contrats suivants :

- Collecte de Valence ;
- Collecte les Sablons ;
- Renouvellement des marchés de Manjastre et de Toulon avec de nouvelles zones géographiques.

Le chiffre d'affaires à l'international continue d'afficher une bonne dynamique et atteint 20,3 M€, en croissance de 10,2% par rapport au 30 juin 2010. Les nouveaux contrats ou les contrats exécutés sur la totalité du semestre représentent 1,55 M€. Il s'agit notamment des contrats suivants :

- Mauritanie : augmentation des tonnages ;
- Tunisie : Rattrapage du traitement des lixiviats ;

Cependant, le chiffre d'affaires au 30 juin 2011 a été diminué par des contrats perdus ou renégociés à la baisse pour un montant total de 6,2 M€.

**L'Excédent Brut d'Exploitation\*** s'élève à 15,7 M€ et reste stable, par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2010.

*\* Excédent Brut d'Exploitation : Résultat opérationnel + dotations aux amortissements et provisions*

La temporisation de la croissance de l'activité conjuguée à la reprise active des investissements pour les nouveaux contrats, ont impacté le **résultat opérationnel** qui s'établit à 4,8 M€ contre 7,1 M€ l'exercice précédent, soit une diminution de -2.3 M€ (-32 %).

Le **résultat financier** (coût de l'endettement financier net +/- autres produits ou charges financiers) s'établit à -2,2 M€ au 30 juin 2011 contre -2,4 M€ au 30 juin 2010.

Le **résultat net** consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2011 s'établit à 1,5 M€ contre 3,3 M€ l'année précédente, en diminution de -53%. La marge nette est de 1,6 %.

Durant cette première partie de l'exercice, le Groupe a maintenu un fort niveau de trésorerie disponible à hauteur de 17,3 M€ contre 11,5 M€ au 30 juin 2010.

Au 30 juin 2011, les dettes financières nettes s'élèvent à 67,5 M€ (contre 57,3 M€ pour l'exercice 2010) et les fonds propres du Groupe (incluant la part des intérêts minoritaires et provisions et avantages postérieurs à l'emploi) à 59,3 M€ (pour 57,3 M€ sur l'exercice 2010), soit un ratio dettes nettes sur fonds propres de 113,8% (100,0% sur l'exercice 2010). La capacité d'autofinancement (après coût de l'endettement financier net et impôt) ressort à 12,8 M€ stable par rapport au 30 juin 2010.

## **1.2. Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2011.**

Un litige est actuellement en cours entre la mairie de Bagnols en Forêt et deux filiales du Groupe Pizzorno concernant les conditions d'exploitation de stockage de déchets non dangereux (ISDND) sur cette commune. Ce contentieux donnera lieu à une décision de justice le 06 octobre 2011. Le Groupe considérant que les accusations faites à son encontre sont erronées et sans fondement, ce litige n'a aucune incidence sur les états financiers au 30 juin 2011.

Il n'y a aucun risque ou incertitude particulier connu à ce jour qui pourrait avoir une incidence significative sur le patrimoine, la situation financière et le résultat opérationnel du Groupe.

### **1.3. Perspectives.**

Dans un environnement macro-économique incertain, le second semestre 2011 devrait être relativement stable en terme d'activité avec une diminution des tonnages collectés, transportés et traités.

Par ailleurs, les investissements nécessaires à la mise en place des nouveaux contrats et aux extensions de nos ISDND impacteront nos résultats pour l'exercice 2011.

Au 30 juin 2011, le portefeuille de commandes, qui ne prend en compte que les contrats fermes, atteint 700 M€ et représente plus de 3 années de chiffre d'affaires.

Dans le domaine de la valorisation des déchets, le Groupe a déposé les demandes d'autorisation pour l'exploitation de deux projets dans les départements de la Haute Loire et du Puy de Dôme.

### **1.4. Principales transactions entre parties liées.**

Les informations sur les opérations entre les parties liées relatives au semestre clos le 30/06/2011 figurent en note 9 de l'annexe aux comptes consolidés condensés inclus dans le présent rapport financier semestriel.

M Francis Pizzorno

**COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES**

<b>GRUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT</b>			
<b>ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2011 (en K€)</b>			
<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>ACTIFS NON-COURANTS</b>			
Goodwill	6.1	11 570	11 405
Immobilisations corporelles	6.2	95 585	88 666
Autres immobilisations incorporelles		734	762
Participations comptabilisées par mises en équivalence	6.3	0	
Titres disponibles à la vente		873	876
Autres actifs non-courants		866	766
Impôts différés actifs	6.4	1 137	665
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>110 765</b>	<b>103 140</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks et en-cours		1 499	1 452
Clients et comptes rattachés	6.5	70 156	70 327
Autres actifs courants		2 850	4 501
Actifs d'impôts courants		17 509	18 820
Trésorerie et équivalent de trésorerie		27 064	37 545
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>119 078</b>	<b>132 645</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>229 843</b>	<b>235 785</b>

<b>PASSIF</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis		21 416	21 416
Autres réserves		28 356	21 603
Titres en auto-contrôle		-2 228	- 2 316
Résultat net – part du groupe		996	7 631
<b>Capitaux propres part du groupe</b>		<b>48 540</b>	<b>48 334</b>
Intérêts minoritaires		2 646	2 171
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>51 186</b>	<b>50 505</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts et passifs financiers à long terme	6.6	54 716	55 332
Impôts différés passifs	6.4	3 095	2 408
Provisions à long terme		2 512	2 193
Avantages postérieurs à l'emploi		3 118	2 721
Autres passifs non courants		150	150
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>63 591</b>	<b>62 804</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		32 409	32 779
Emprunts à court terme		10 460	9 583
Partie courante des emprunts et passifs financiers à long terme	6.6	29 344	29 902
Passif d'impôts courants		36 309	40 967
Provisions à court terme		2 453	1 861
Autres passifs courants		4 091	7 384
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>115 066</b>	<b>122 476</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>229 843</b>	<b>235 785</b>



**GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT**  
**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2011 (en K€)**

	Notes	30/06/2011	30/06/2010
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>		<b>95 033</b>	<b>90 477</b>
Autres produits de l'activité		165	312
Achats consommés		-6 890	- 5 750
Charges de personnel (*)		-46 499	-43 430
Charges externes (*)		-22 991	-22 414
Impôts et taxes		-2 207	-2 352
Dotation aux amortissements nette des reprises		-9 814	-7 961
Dotation aux provisions nette des reprises		-1 157	-597
Variation des stocks des en cours et produits finis		6	-136
Autres produits et charges courants		-854	-1 014
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>4 792</b>	<b>7 135</b>
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie			27
Coût de l'endettement financier brut	6.7	-1 974	- 2 133
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>-1 974</b>	<b>- 2 106</b>
Autres produits et charges financiers		-237	-341
Charge d'impôt	6.8	- 1 019	- 1 443
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	6.3		96
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées</b>		<b>1 562</b>	<b>3 341</b>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>1 562</b>	<b>3 341</b>
Intérêts minoritaires		566	254
<b>Résultat net (part du groupe)</b>		<b>996</b>	<b>3 087</b>
<b>Résultat net par action hors autocontrôle (en euros)</b>		<b>0.25836</b>	<b>0.79946</b>
<b>Résultat net dilué par action (en euros)</b>		<b>0.25836</b>	<b>0.79946</b>

**GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT**  
**ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE AU 30 JUIN 2011 (en K€)**

	Notes	30/06/2011	30/06/2010
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>1 562</b>	<b>3 341</b>
Gains et pertes actuariels			
Ecart de conversion		-86	164
Impot sur les autres éléments du résultat global			
<b>Autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôts</b>		<b>-86</b>	<b>164</b>
<b>Résultat global de la période</b>		<b>1476</b>	<b>3 505</b>
Intérêts minoritaires		548	265
<b>Part du groupe</b>		<b>928</b>	<b>3 240</b>

(\*) Les charges concernant le personnel intérimaire ont été retirées des charges externes pour être regroupées avec les charges de personnel. L'exercice 2010 a été retraité selon le même critère afin de permettre une comparaison homogène des deux années.

**GROUPE PIZZORNO**  
**ENVIRONNEMENT**  
**ETAT DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2011 (en K€)**

	Capital	Réserve liées au capital	Titres en auto- contrôle	Réserve et Résultats	Résultats enregistrés en capitaux propres	Capitaux propres (groupe)	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<i>Notes</i>								
<b>Capitaux propres 1<sup>er</sup> janvier 2010</b>	<b>21 416</b>	<b>4</b>	<b>-2 100</b>	<b>22 238</b>	<b>-175</b>	<b>41 383</b>	<b>1 743</b>	<b>43 126</b>
Opérations sur le capital								
Paiements fondés sur des actions								
Opérations sur titres auto-détenus			-12		13	1		1
Dividendes				-600		-600	-123	-723
<b>Résultat global de la période</b>				<b>3 240</b>		<b>3 240</b>	<b>265</b>	<b>3 505</b>
Variation de périmètre							40	40
Impact reclassements				28		28	-1	27
<b>Capitaux propres au 30 juin 2010</b>	<b>21 416</b>	<b>4</b>	<b>- 2 112</b>	<b>24 906</b>	<b>-162</b>	<b>44 052</b>	<b>1 924</b>	<b>45 976</b>
<b>Capitaux propres 1<sup>er</sup> janvier 2010</b>	<b>21 416</b>	<b>4</b>	<b>-2 100</b>	<b>22 238</b>	<b>-175</b>	<b>41 383</b>	<b>1 743</b>	<b>43 126</b>
Opérations sur le capital								
Paiements fondés sur des actions								
Opérations sur titres auto-détenus			-216		25	-191		-191
Dividendes (*)				-575		-575	-138	-713
<b>Résultat global de la période</b>				<b>7 695</b>		<b>7 695</b>	<b>568</b>	<b>8 263</b>
Sortie de périmètre								
Reclassement période				22		22	-2	20
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2010</b>	<b>21 416</b>	<b>4</b>	<b>-2 316</b>	<b>29 380</b>	<b>-150</b>	<b>48 334</b>	<b>2 171</b>	<b>50 505</b>
<b>Capitaux propres 1<sup>er</sup> janvier 2011</b>	<b>21 416</b>	<b>4</b>	<b>-2 316</b>	<b>29 380</b>	<b>-150</b>	<b>48 334</b>	<b>2 171</b>	<b>50 505</b>
Opérations sur le capital								
Paiements fondés sur des actions								
Opérations sur titres auto-détenus			87		5	92		92
Dividendes				-800		-800	-70	-870
<b>Résultat global de la période</b>				<b>928</b>		<b>928</b>	<b>548</b>	<b>1 476</b>
Variation de périmètre								
Impact reclassements				-14		-14	-3	-17
<b>Capitaux propres au 30 juin 2011</b>	<b>21 416</b>	<b>4</b>	<b>-2 229</b>	<b>29 494</b>	<b>-145</b>	<b>48 540</b>	<b>2 646</b>	<b>51 186</b>

<b>GROUPE</b>	<b>PIZZORNO</b>
<b>ENVIRONNEMENT</b>	
<b>ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE AU 30 JUIN 2011 (en K€)</b>	

		<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
Résultat net des sociétés intégrées (y compris intérêts minoritaires)		1 562	3 341
Dotations nettes aux amortissements et provisions		10 971	8 558
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur			
Autres produits et charges calculés		161	1 016
Plus et moins-value de cession		135	-125
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence			
Dividendes (titres non consolidés)		-39	-22
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>12 790</b>	<b>12 768</b>
Coût de l'endettement financier net		1 974	2 134
Charge d'impôt (y compris impôts différés)		1 019	1 443
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>(A)</b>	<b>15 783</b>	<b>16 345</b>
Impôts versés	<b>(B)</b>	-722	-797
Variation du B.F.R. lié à l'activité	<b>(C)</b>	-5 889	-17 796
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (A+B+C)</b>	<b>(D)</b>	<b>9 172</b>	<b>-2 248</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles		-206	-66
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles		-15 920	-7 678
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles (location financement)		-1 092	-4 746
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		120	1 317
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)			
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)			
Incidences des variations de périmètre			40
Dividendes reçus (stés mises en équivalence, titres non consolidés)		39	22
Variation des prêts et avances consentis			-24
Subventions d'investissement reçues			
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(E)</b>	<b>-17 059</b>	<b>-11 135</b>
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		94	-12
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice :			
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-800	-600
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-70	-123
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		10 590	10 834
Encaissements liés aux nouveaux emprunts (location financement)		1 160	4 746
Remboursement d'emprunts		-7 990	-5 994
Remboursement d'emprunts (location financement)		-4 578	-5 256
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)		-1 974	-2 134
Autres flux liés aux opérations de financement		-18	6
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(F)</b>	<b>-3 586</b>	<b>1 467</b>
Incidence des variations des cours des devises	<b>(G)</b>	-1	-91
<b>Variation de la trésorerie nette (D+E+F+G)</b>		<b>-11 474</b>	<b>-12 007</b>

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

		<b>30/06/2011</b>	<b>Variations</b>	<b>31/12/2010</b>
Trésorerie brute	<b>(a)</b>	27 064	-10 481	37 545
Soldes débiteurs et concours bancaires courants	<b>(b)</b>	-10 460	-877	-9 583
Intérêts courus compris dans les emprunts à court terme	<b>(c)</b>	702	-116	818
<b>Trésorerie (d) = (a) + (b) + (c)</b>		<b>17 306</b>	<b>-11 474</b>	<b>28 780</b>
Endettement financier brut	<b>(e)</b>	-84 060	1 174	-85 234
<b>Endettement financier net (e) - (d)</b>		<b>-66 754</b>	<b>-10 300</b>	<b>-56 454</b>

## **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 et au Maghreb, 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 13 Septembre 2011.

### **2 - Référentiel comptable**

Les comptes semestriels clos le 30 juin 2011 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 2010.

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 2011 et disponibles sur le site [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm). Ces principes comptables sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, présentés dans la Note 2.1 des comptes consolidés du Rapport annuel 2010, à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations suivantes d'application obligatoire pour le Groupe depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2011 :

Il n'y a pas de nouvelles normes affectant le format et l'étendue des informations présentées dans les comptes.

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

- IFRS 1 : Exemptions relatives aux informations à fournir au titre d'IFRS7.
- IAS 24 : Informations à fournir sur les parties liées (norme révisée).
- Amendements à IAS 32 : Classification de droits de souscription.
- Amélioration 2010 des normes IFRS.
- Amendement à IFRIC 14 : Paiement anticipé des exigences de financement minimal.
- IFRIC 19 : Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2011.

Les comptes consolidés de la période intermédiaire ont été établis sur la base des règles utilisées pour la clôture de l'exercice 2010. L'impôt société notamment est calculé en fonction du taux connu par opération pour chaque entité au 30/06/2011. 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**

Un litige est actuellement en cours entre la mairie de Bagnols-en-Forêt et deux filiales du groupe Pizzorno concernant les conditions d'exploitation de l'installation de stockage de déchets non dangereux (I.S.D.N.D) sur cette commune. Ce contentieux donnera lieu à une décision de justice le 6 octobre 2011. Le groupe considérant que les accusations faites à son encontre sont erronées et sans fondement, ce litige n'a aucune incidence sur les états financiers au 30/6/2011.

### **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
Sci foncière de la Mole	Draguignan	490 920 634	47.82%	50%	IG
Pizzorno AMSE	Tunis (Tunisie)		59.03%	60%	IG
Pizzorno Environnement Tunisie	Tunis (Tunisie)		98.45 %	100 %	IG
Pizzorno Environm. group Israel	Givatayim (Israel)		100 %	100 %	IG
Pizzorno Valorisation	Draguignan	525 089 371	100 %	100 %	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	48.08 %	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)		97.55 %	100 %	IG
Teomara	Rabat (Maroc)		96.60%	100 %	IG
Teorif	Rabat (Maroc)		98.15 %	100%	IG
Transports Pizzorno	Manneville	525 244 190	100 %	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 2010	Valeur des titres
SCI du Balançon	16,66	32	235	174 <sup>(1)</sup>
SA Scann	5			0 <sup>(2)</sup>
Tanger Med	10			661 <sup>(3)</sup>
GIE varois d'assainissement	5			10
IRFEDD	13,5			3
Z ET P à Abu Dhabi	49	Société non active		25 <sup>(4)</sup>
<b>Total</b>				<b>873</b>

(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, les titres sont considérés comme disponibles à la vente.

(4) La société n'est pas active

## 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.

L'augmentation du Goodwill de 247 K€ sur la société GPE correspond à l'acquisition d'un contrat de nettoyage. Le Goodwill est comptabilisé en contrepartie de l'engagement pour indemnités de fin de carrière relatif au personnel lié au contrat repris, pour son montant net d'impôt.

### 6.2 - Immobilisations corporelles

Rubriques	31/12/2010	Acquisitions	Cessions	Variation période	Autres (*)	30/06/2011
<b>Immobilisations corporelles</b>						
Terrains	3 008	1 519				4 527
Constructions	47 531	1 754	-2		172	49 455
Installations techniques	24 882	965	-356		-161	25 330
Autres immobilisations corporelles	107 607	10 142	-1 546		185	116 388
Immobilisations en cours	11 502(**)	2 797			-879	13 420
Avances et acomptes	3					3
<b>Total Valeur Brute</b>	<b>194 533</b>	<b>17 177</b>	<b>-1 904</b>		<b>-683</b>	<b>209 123</b>
<b>Amortissements</b>						
Constructions	29 263	1 469	-2		-14	30 716
Installations techniques	14 746	1 919	-344		-178	16 143
Autres immob. corporelles.	61 508	6 357	-1 303		-233	66 329
<b>Total amortissements</b>	<b>105 517</b>	<b>9 745</b>	<b>-1 649</b>		<b>- 425</b>	<b>113 188</b>
<b>Dépréciation</b>						
Immobilisations en cours	350 (**)					<b>350</b>
<b>Total dépréciations</b>	<b>350</b>					<b>350</b>
<b>Total Net</b>	<b>88 666</b>					<b>95 585</b>

(\*) Principalement reclassements de poste à poste et écarts de conversion.

(\*\*) Dont 6 282 K€ concernent l'élaboration d'une unité de séchage de boues au sein de la société SOVATRAM.

### 6.3 - Participations mises en équivalence

Ce poste enregistre la part du Groupe dans les capitaux propres des entreprises associées. Il correspond aux titres de la société Sem porte du Var environnement, dont la valeur est égale à zéro.



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	30/06/2011		31/12/2010	
	Actifs	Passifs	Actifs	Passifs
- Différences temporaires	1 204		1 289	202
- Provisions non constatées en social	366		292	
- Annulation provisions réglementées		1 004		671
- Location - financement		2 580		2 384
- Evaluation d'actif à la juste valeur		316		325
- Provisions suivi trentenaire		625		590
- Cessions immo. Intra-groupe		18		59
- Indemnités fin de carrière	1 014		907	
<b>Total</b>	<b>2 584</b>	<b>4 543</b>	<b>2 488</b>	<b>4 231</b>
- Compensation ID actifs et passifs par entité	- 1 448	- 1 448	-1 823	-1 823
<b>Total</b>	<b>1 136</b>	<b>3 095</b>	<b>665</b>	<b>2 408</b>

6.5 - *Créances en souffrance et non dépréciées*

Au 30/06/2011

(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		
Clients	11 206	9 736	7 959	28 901	41 255	70 156

Au 31/12/2010

(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		
Clients	8 628	5 873	13 067	27 568	42 759	70 327

Sur les 7 959 K€ de créances échues à plus d'un an, la majorité concernent des créances sur des marchés publics au Maroc. Les usages sur ce pays sont différents par rapport à la France. Les prestations sont contractuelles et tous nos contrats au Maroc sont visés par le ministère des finances et de l'Intérieur (collectivités). A noter, qu'une partie de ces créances est provisionnée selon la meilleure estimation du management pour obtenir plus rapidement le recouvrement des dites créances.

Par ailleurs, conformément à la norme IAS 39.5, les créances clients sont considérées comme des actifs financiers et selon IAS 39.46, les créances non provisionnées doivent être évaluées au coût amorti en utilisant la méthode de taux d'intérêt effectif.

L'impact de cette évaluation (actualisation) au 30 Juin 2011, est une réduction de 1 082 K€ de la valeur nominale de ces créances.

6.6 - *Emprunts et dettes financières à long terme*

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/6/2011		31/12/2010	
	Non courants	Courants	Non courants	Courants
<b>Emprunts auprès des établissements de crédit</b>				
. Echéances - 1 an		20 882		21 203
. Echéances de 1 à 5 ans	37 416		38 146	
. Echéances + 5 ans	4 118		2 442	
<b>Location financement</b>				
. Echéances - 1 an		8 005		8 529
. Echéances de 1 à 5 ans	10 674		13 636	
. Echéances + 5 ans	96		115	
<b>Autres dettes financières</b>				
. Echéances - 1 an		457		170
. Echéances de 1 à 5 ans	2 412		993	
. Echéances + 5 ans				
<b>Total</b>	<b>54 716</b>	<b>29 344</b>	<b>55 332</b>	<b>29 902</b>

6.7 - *Coût de l'endettement financier brut*

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2011	30/06/2010
- Intérêts sur emprunts	1 055	1 149
- Intérêts sur contrats de location financement	523	692
- Intérêts et agios bancaires	360	199
- Intérêts divers	36	93
<b>Total de l'endettement financier brut</b>	<b>1 974</b>	<b>2 133</b>

6.8 - *Impôts*

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2011	30/06/2010
Impôt exigible	722	797
Impôt différé	297	646
<b>Total charge d'impôts</b>	<b>1 019</b>	<b>1 443</b>

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	1 562
Charge d'impôt effective	1 019
<b>Résultat consolidé avant impôt</b>	<b>2 581</b>
Charge d'impôt théorique (33.333 %)	860
Impact des différences de taux (sociétés étrangères)	-43
Impact des charges définitivement non déductibles	202
	<b>1 019</b>

6.9 - Engagements hors bilan

<b>Engagements</b>	<b>30/06/2011</b> (en milliers d'euros)
- Intérêts restant à payer sur emprunts	5 207
- Pertes actuarielles et services passés non reconnus des indemnités de fin de carrière	491
- Redevances de crédit bail restant à payer excédant les dettes financières de crédit bail comptabilisées en emprunts au passif du bilan (1)	1 242
- Cautions données	3 880
- Autres garanties	1 232
<b>Total</b>	<b>12 052</b>

<b>Dettes garanties par des sûretés</b>	
- Nantissement de fonds de commerce	843
- Nantissement d'actions	2 415
- Nantissement de matériel	288
- Hypothèques	3 744
<b>Total</b>	<b>7 290</b>

(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. La charge de la période au titre de ces locations se monte à 4 496 milliers d'euros.

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

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2011</b>
- A moins d'un an	3 843
- Entre un et cinq ans	7 987
- A plus de cinq ans	3 490
<b>Total</b>	<b>15 320</b>

**7 - Dividendes payés**

Le tableau ci-dessous présente le montant du dividende par action payé par le Groupe au titre de l'exercice 2009, ainsi que le montant par action au titre de l'exercice 2010 approuvé par l'assemblée générale du 27 juin 2011.

<i>En euros</i>	<b>2010 voté en 2011</b>	<b>2009 voté en 2010</b>
Dividende total payé	800 000 (*)	600 000
Dividende par action	0.20	0.15

(\*) Dont 28 800 attribuables aux titres auto détenus.

## 8 - Information sectorielle

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 2011 sont détaillés ci-après :

	Secteur Propreté	Secteur Traitement	Consolidé
<b>Chiffre d'affaires externe</b>	<b>73 624</b>	<b>21 409</b>	<b>95 033</b>
Résultat opérationnel	898	3 894	4 792
Résultat financier	-1 533	- 678	-2 211
Quote-part dans le résultat des entreprises associées			-
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-634</b>	<b>3 215</b>	<b>2 581</b>
Charge d'impôt sur le résultat			-1 019
<b>Résultat de l'exercice</b>			<b>1 562</b>

Au 30 juin 2010, ces mêmes données étaient de :

	Secteur Propreté	Secteur Traitement	Consolidé
<b>Chiffre d'affaires externe</b>	<b>70 015</b>	<b>20 462</b>	<b>90 477</b>
Résultat opérationnel	1 958	5 177	7 135
Résultat financier	-1 673	- 774	-2 447
Quote-part dans le résultat des entreprises associées			96
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>285</b>	<b>4 403</b>	<b>4 784</b>
Charge d'impôt sur le résultat			-1 443
<b>Résultat de l'exercice</b>			<b>3 341</b>

## 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 - Événements postérieurs à la clôture

Par ailleurs, le 29 juillet 2011 a été publiée au Journal Officiel la loi de financement rectificative de la sécurité sociale pour 2011, qui institue une prime de partage des profits (article 1<sup>er</sup>). Sur le plan comptable, cette loi ne crée pas d'obligation au 30 juin 2011, dans la mesure où elle n'était pas promulguée à cette date. Le groupe étudie actuellement les conséquences éventuelles de cette loi.

**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 joint présente un tableau fidèle des évènements 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.

Draguigan, le 15 septembre 2011

Francis PIZZORNO

Président Directeur Général

*Novances – David & Associés*  
*« Horizon »*  
*455, promenade des Anglais*  
*06285 Nice*

*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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011

*Novances – David & Associés*  
*« Horizon »*  
*455, promenade des Anglais*  
*06285 Nice*

*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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011

---

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales 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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011, 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 de votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

**I. Conclusion sur les comptes**

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

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

**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.

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

Nice et Marseille, le 15 septembre 2011

Les Commissaires aux Comptes

**Novances – David & Associés**

**Deloitte & Associés**

**Jean-Pierre GIRAUD**

**Hugues DESGRANGES**