



**PIZZORNO**  
ENVIRONNEMENT

*Crédits photos : S. Rambaud, J. Kelagopian*



# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2010

# 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 30 septembre 2010

Pour faire valoir ce que de droit

**Francis PIZZORNO**

Président Directeur Général

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'FP', written over a horizontal line.



## **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 2010**

|   |          |
|---|----------|
| <b>Activité du groupe au cours du premier semestre 2010 .....</b>   | <b>2</b> |
| 1.1. Données chiffrées, description de l'activité du groupe, évènements importants au cours du premier semestre 2010..... | 3        |
| 1.2. Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2010. ....  | 4        |
| 1.3. Perspectives.....  | 5        |
| <b>Annexes : comptes semestriels consolidés .....</b>   | <b>6</b> |

**ACTIVITE DU GROUPE AU COURS DU**  
**PREMIER SEMESTRE 2010**

## 1.1. Données chiffrées, description de l'activité du groupe, évènements importants au cours du premier semestre 2010.

Le chiffre d'affaires réalisé sur le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2010 s'établit à 90.5 M€ contre 77.80 M€ sur la même période de l'exercice précédent, soit une croissance de 16%

L'augmentation du CA de 12.7 M€ se décompose ainsi :

*En France, les nouveaux contrats ou les contrats exécutés sur la totalité du semestre pour 9 M€*

Il s'agit notamment des contrats suivants :

- ✓ Collecte du 15<sup>ème</sup> arrondissement ;
- ✓ Collecte Pontoise ;
- ✓ Installation de stockage de déchets d'Aboncourt.

*A l'international, les nouveaux contrats ou les contrats exécutés sur la totalité du semestre pour 2.5 M€*

Il s'agit notamment des contrats suivants :

- ✓ Maroc : collecte de Ouislane, de M'Diq, de Fnideq, de Ifrane ;
- ✓ Tunisie : exploitation du centre de stockage de Tunis.

Le **résultat opérationnel** s'établit à 7.1 M€ contre 6.5 M€ l'exercice précédent, soit une progression de 0.6 M€ (+9 %)

Le **résultat financier** (coût de l'endettement financier net +/- autres produits ou charges financiers) s'établit à -2.4 M€ au 30 juin 2010 contre -1.69 M€ au 30 juin 2009.

Le **résultat net** consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2010 s'établit à 3.4 M€ contre 2.5 M€ l'année précédente, en progression de +36%. Le ratio Résultat net sur CA est de 3.6 %.

Au 30 juin 2010 les dettes financières nettes s'élèvent à 70.2 M€ (contre 53.2 M€ pour l'exercice 2009) et les fonds propres du Groupe (incluant la part des intérêts minoritaires et provisions et avantages postérieurs à l'emploi) à 53,5 M€ (pour 50 M€ sur l'exercice 2009), soit un ratio dettes nettes sur fonds propres de 131,2% (106,4% sur l'exercice 2009). La capacité d'autofinancement (après coût de l'endettement financier net et impôt) ressort à 12.8 M€ soit une croissance de 25% par rapport au 30/06/2009.

Ce résultat prend en compte la quote-part de résultats des sociétés mises en équivalence dont nous n'avons pas la gestion (soit 96 K€) ainsi que l'économie d'impôt sur la cession des titres de Métostock Environnement.

En effet, la société Metostock Environnement a été cédée le 30/06/2010 pour un montant de 300 K€. Cette société était en période d'observation suite à son dépôt de bilan du début de l'année 2009. Cette opération dégage sur la période une moins value de 154K€ avant impact de l'impôt société. Par ailleurs la société a dégagé au 1<sup>er</sup> semestre un résultat (quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence) de 96 K€.

Etant donné que les titres de cette société étaient détenus depuis moins de deux ans, la moins value a été fiscalisée ce qui génère un gain d'impôt de 570 K€ sur les comptes consolidés sur une base annuelle (cf note 6.8 de l'annexe aux comptes consolidés condensés).

La crise financière ayant pris naissance en 2008 s'est prolongée au cours de l'année 2009 et au premier semestre 2010. Les hypothèses retenues dans le cadre de l'arrêté des comptes au 31/12/2009 ont été maintenues, notamment pour la valorisation des investissements, placements ou la « recouvrabilité » des créances commerciales. Pour les actifs dont la valeur s'apprécie par référence à des perspectives à plus long terme (actifs incorporels en particulier), les hypothèses tiennent compte du contexte actuel. L'incidence de la crise sur l'activité du groupe n'est pas significative et ne justifie pas un traitement différent.

Des intempéries exceptionnelles ont eu lieu sur la région de Draguignan au mois de Juin 2010. Les installations et les matériels de certaines sociétés du Groupe situés dans ce secteur ont été sinistrés. Un recensement des actifs concernés a été entrepris, et la mise au rebut de ces éléments entraîne la constatation d'une perte de 325 K€ dans les comptes consolidés au 30 juin 2010 en l'état actuel de l'inventaire effectué. Par ailleurs, le groupe étant couvert par des polices d'assurance à jour pour l'ensemble de ces biens et les procédures auprès des assurances étant toujours en cours, il a été procédé à une estimation du montant du remboursement attendu. Après analyse des différentes clauses de ces polices d'assurances, le Groupe considère que ce montant atteindra a minima le montant de la perte constaté (VNC des biens rebutés), ce qui a conduit à la constatation d'un produit à recevoir équivalent, à savoir de 325 K€.

## 1.2. Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2010.

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.

Le second semestre 2010 devrait bénéficier de l'impact des différents contrats remportés dernièrement :

- ✓ La collecte de Pontoise, des Sablons, de Rungis ou Mesnil le Roi qui renforcent l'implantation du Groupe en région parisienne ;
- ✓ La collecte de la Communauté de Communes de Cattenom et Environs qui confirme l'implantation du Groupe en Moselle avec la Délégation de Service Public pour l'exploitation de l'installation de stockage de déchets de la Communauté de Commune de l'Arc Mosellan remportée par la Groupe pour une durée de 17 ans à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011 ;
- ✓ La collecte en porte à porte d'une partie de Valence Agglo Sud Rhône Alpes ;
- ✓ Le nettoyage de Vidauban dans le Var ou le transport de la déchèterie de Draguignan.

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

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.

Comme le montre les différents contrats remportés récemment, le Groupe poursuit ses investissements notamment pour conquérir de nouvelles zones géographiques ainsi que de nouveaux marchés.

### 1.4. Principales transactions entre parties liées.

Les informations sur les opérations entre les parties liées relatives au semestre clos le 30/06/2010 figurent en note 9 de l'annexe aux comptes consolidés condensés inclus dans le présent rapport financier semestriel.

M Francis Pizzorno

**ANNEXES : COMPTES SEMESTRIELS**  
**CONSOLIDES**

|   |
|---|
| <b>GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT</b>                                      |
| <b>ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2010 (en K€)</b> |

| <b>ACTIF</b>   | <b>Notes</b> | <b>30/06/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIFS NON-COURANTS</b>                             |              |                   |                   |
| Goodwill   | 6.1          | 11 376            | 11 330            |
| Immobilisations corporelles                            | 6.2          | 85 664            | 81 163            |
| Autres immobilisations incorporelles                   |              | 325               | 305               |
| Participations comptabilisées par mises en équivalence | 6.3          | 0                 | 358               |
| Titres disponibles à la vente                          |              | 878               | 870               |
| Autres actifs non-courants                             |              | 825               | 800               |
| Impôts différés actifs                                 | 6.4          | 341               | 127               |
| <b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>                       |              | <b>99 409</b>     | <b>94 953</b>     |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                                 |              |                   |                   |
| Stocks et en-cours                                     |              | 916               | 1 015             |
| Clients et comptes rattachés                           | 6.5          | 75 055            | 57 704            |
| Autres actifs courants                                 |              | 5 093             | 4 321             |
| Actifs d'impôts courants                               |              | 16 873            | 13 091            |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie                 |              | 22 786            | 30 892            |
| <b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>                           |              | <b>120 723</b>    | <b>107 023</b>    |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                     |              | <b>220 132</b>    | <b>201 976</b>    |

| <b>PASSIF</b>   | <b>Notes</b> | <b>30/06/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|---|--------------|-------------------|-------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>   |              |                   |                   |
| Capital émis  |              | 21 416            | 21 416            |
| Autres réserves   |              | 21 661            | 17 736            |
| Titres en auto-contrôle   |              | -2 112            | - 2 100           |
| Résultat net – part du groupe                                   |              | 3 087             | 4 331             |
| <b>Capitaux propres part du groupe</b>                          |              | <b>44 052</b>     | <b>41 383</b>     |
| Intérêts minoritaires   |              | 1 924             | 1 743             |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>                                   |              | <b>45 976</b>     | <b>43 126</b>     |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>                                     |              |                   |                   |
| Emprunts et passifs financiers à long terme                     | 6.6          | 53 011            | 48 866            |
| Impôts différés passifs   | 6.4          | 2 240             | 1 708             |
| Provisions à long terme   |              | 2 283             | 1 996             |
| Avantages postérieurs à l'emploi                                |              | 2 571             | 2 302             |
| Autres passifs non courants                                     |              | 175               | 175               |
| <b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>                               |              | <b>60 280</b>     | <b>55 047</b>     |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>   |              |                   |                   |
| Fournisseurs et comptes rattachés                               |              | 26 654            | 24 275            |
| Emprunts à court terme  |              | 12 282            | 8 327             |
| Partie courante des emprunts et passifs financiers à long terme | 6.6          | 27 655            | 26 965            |
| Passif d'impôts courants  |              | 38 109            | 35 663            |
| Provisions à court terme  |              | 2 657             | 2 606             |
| Autres passifs courants   |              | 6 519             | 5 967             |
| <b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>                                   |              | <b>113 876</b>    | <b>103 803</b>    |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>                        |              | <b>220 132</b>    | <b>201 976</b>    |

|   |
|---|
| <b>GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT</b>                        |
| <b>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2010 (en K€)</b> |

|  | Notes | 30/06/2010     | 30/06/2009     |
|--|-------|----------------|----------------|
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>                                    |       | <b>90 477</b>  | <b>77 800</b>  |
| Autres produits de l'activité                                |       | 312            | 381            |
| Achats consommés   |       | - 5 750        | -4 203         |
| Charges de personnel   |       | -37 716        | -32 228        |
| Charges externes   |       | -28 128        | -24 855        |
| Impôts et taxes  |       | -2 352         | -2 812         |
| Dotation aux amortissements nette des reprises               |       | -7 961         | -6 872         |
| Dotation aux provisions nette des reprises                   |       | -597           | -198           |
| Variation des stocks des en cours et produits finis          |       | -136           | 5              |
| Autres produits et charges courants                          |       | -1 014         | -526           |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                         |       | <b>7 135</b>   | <b>6 492</b>   |
| Autres produits et charges opérationnels non courants        |       |                |                |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                 |       | <b>7 135</b>   | <b>6 492</b>   |
| Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie          |       | 27             | 132            |
| Coût de l'endettement financier brut                         | 6.7   | - 2 133        | - 1 763        |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>                   |       | <b>- 2 106</b> | <b>- 1 631</b> |
| Autres produits et charges financiers                        |       | -341           | - 57           |
| Charge d'impôt   | 6.8   | - 1 443        | - 1 629        |
| Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence | 6.3   | 96             | -697           |
| <b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées</b>    |       | <b>3 341</b>   | <b>2 478</b>   |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>                  |       | <b>3 341</b>   | <b>2 478</b>   |
| Intérêts minoritaires  |       | 254            | 186            |
| <b>Résultat net (part du groupe)</b>                         |       | <b>3 087</b>   | <b>2 292</b>   |
| <b>Résultat net par action hors autocontrôle (en euros)</b>  |       | <b>0.79946</b> | <b>0.59376</b> |
| <b>Résultat net dilué par action (en euros)</b>              |       | <b>0.79946</b> | <b>0.59376</b> |

|  |
|--|
| <b>GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT</b>                             |
| <b>ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE AU 30 JUIN 2010 (en K€)</b> |

|  | Notes | 30/06/2010   | 30/06/2009   |
|--|-------|--------------|--------------|
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>                              |       | <b>3 341</b> | <b>2 478</b> |
| Gains et pertes actuariels   |       |              |              |
| Ecart de conversion  |       | 164          | -15          |
| Impôt sur les autres éléments du résultat global                         |       |              |              |
| <b>Autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôts</b> |       | <b>164</b>   | <b>-15</b>   |
| <b>Résultat global de la période</b>                                     |       | <b>3 505</b> | <b>2 463</b> |
| Intérêts minoritaires  |       | 265          | 186          |
| <b>Part du groupe</b>  |       | <b>3 240</b> | <b>2 277</b> |

**GRUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT**
**ETAT DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2010 (en K€)**

|   | Capital       | Réserve<br>liées au<br>capital | Titres<br>en<br>auto-<br>contrôle | Réserve et<br>Résultats<br>consolidés | Résultats<br>enregistrés<br>en capitaux<br>propres | Capitaux<br>propres<br>(groupe) | Intérêts<br>minoritaires | Total<br>capitaux<br>propres |
|---|---------------|--------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|--|---------------------------------|--------------------------|------------------------------|
| <i>Notes</i>  |               |                                |                                   |                                       |  |                                 |                          |                              |
| <b>Capitaux propres 1<sup>er</sup> janvier 2009</b>         | <b>21 416</b> | <b>4</b>                       | <b>-268</b>                       | <b>18 404</b>                         | <b>-184</b>  | <b>39 372</b>                   | <b>911</b>               | <b>40 283</b>                |
| 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                         |
| <b>Résultat global de la période</b>                        |               |                                |                                   | <b>2 277</b>                          |  | <b>2 277</b>                    | <b>186</b>               | <b>2 463</b>                 |
| Sortie de périmètre   |               |                                |                                   |                                       |  |                                 |                          |                              |
| Reclassement minoritaires et impact<br>augmentation capital |               |                                |                                   | -222                                  |  | -222                            | 215                      | -7                           |
| <b>Capitaux propres au 30 juin 2009</b>                     | <b>21 416</b> | <b>4</b>                       | <b>- 2115</b>                     | <b>20 209</b>                         | <b>-170</b>  | <b>39 345</b>                   | <b>1 297</b>             | <b>40 642</b>                |
| <b>Capitaux propres 1<sup>er</sup> janvier 2009</b>         | <b>21 416</b> | <b>4</b>                       | <b>-268</b>                       | <b>18 404</b>                         | <b>-184</b>  | <b>39 372</b>                   | <b>911</b>               | <b>40 283</b>                |
| Opérations sur le capital                                   |               |                                |                                   |                                       |  |                                 |                          |                              |
| Paiements fondés sur des actions                            |               |                                |                                   |                                       |  |                                 |                          |                              |
| Opérations sur titres auto-détenus                          |               |                                | -1 832                            |                                       | 9  | -1 823                          |                          | -1 823                       |
| Dividendes  |               |                                |                                   | -250                                  |  | -250                            | -16                      | -266                         |
| <b>Résultat global de la période</b>                        |               |                                |                                   | <b>4 306</b>                          |  | <b>4 306</b>                    | <b>633</b>               | <b>4 939</b>                 |
| Sortie de périmètre   |               |                                |                                   |                                       |  |                                 |                          |                              |
| Reclassement minoritaires et impact<br>augmentation capital |               |                                |                                   | -222                                  |  | -222                            | 215                      | -7                           |
| <b>Capitaux propres au 31 décembre 2009</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>                |
| <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>- 2112</b>                     | <b>24 906</b>                         | <b>-162</b>  | <b>44 052</b>                   | <b>1 924</b>             | <b>45 976</b>                |

**GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT**
**ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE AU 30 JUIN 2010 (en K€)**

|   |            | 30/06/2010     | 30/06/2009     |
|---|------------|----------------|----------------|
| Résultat net des sociétés intégrées (y compris intérêts minoritaires)                     |            | 3 341          | 2 478          |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions   |            | 8 558          | 7 070          |
| Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur                               |            |                | 12             |
| Autres produits et charges calculés   |            | 1 016          | 31             |
| Plus et moins-value de cession  |            | -125           | -44            |
| Quote- part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence                            |            |                | 697            |
| Dividendes (titres non consolidés)  |            | -22            | -32            |
| <b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>      |            | <b>12 768</b>  | <b>10 212</b>  |
| Coût de l'endettement financier net   |            | 2 134          | 1 764          |
| Charge d'impôt (y compris impôts différés)  |            | 1 443          | 1 629          |
| <b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>      | <b>(A)</b> | <b>16 345</b>  | <b>13 605</b>  |
| Impôts versés   | <b>(B)</b> | -797           | -1 114         |
| Variation du B.F.R. lié à l'activité  | <b>(C)</b> | -17 796        | -12 569        |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (A+B+C)</b>                               | <b>(D)</b> | <b>-2 248</b>  | <b>-78</b>     |
| Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles                       |            | -66            | -47            |
| Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles                         |            | -7 678         | -5 119         |
| Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles (location financement)  |            | -4 746         | -2 398         |
| Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles            |            | 1 317          | 336            |
| 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)                       |            | 22             | 32             |
| 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>-11 135</b> | <b>-7 196</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   |            | -12            | -1 832         |
| Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice :                                       |            |                |                |
| - Dividendes versés aux actionnaires de la société mère                                   |            | -600           | -250           |
| - Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées                               |            | -123           | -15            |
| Encaissements liés aux nouveaux emprunts  |            | 10 834         | 4 039          |
| Encaissements liés aux nouveaux emprunts (location financement)                           |            | 4 746          | 2 398          |
| Remboursement d'emprunts  |            | -5 994         | -4 768         |
| Remboursement d'emprunts (location financement)   |            | -5 256         | -4 166         |
| Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)              |            | -2 134         | -1 764         |
| Autres flux liés aux opérations de financement  |            | 6              | -16            |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>                           | <b>(F)</b> | <b>1 467</b>   | <b>-6 374</b>  |
| Incidence des variations des cours des devises  | <b>(G)</b> | -91            | 21             |
| <b>Variation de la trésorerie nette (D+E+F+G)</b>   |            | <b>-12 007</b> | <b>-13 627</b> |

|  |
|--|
| <b>TABLEAU DE VARIATION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET (en K€)</b> |
|--|

|   |            | 30/06/2010     | Variations     | 31/12/2009      |
|---|------------|----------------|----------------|-----------------|
| Trésorerie brute  | <b>(a)</b> | 22 786         | -8 106         | 30 892          |
| Soldes débiteurs et concours bancaires courants         | <b>(b)</b> | -12 282        | -3 955         | -8 327          |
| Intérêts courus compris dans les emprunts à court terme | <b>(c)</b> | 588            | 54             | 534             |
| <b>Trésorerie (d) = (a) + (b) + (c)</b>                 |            | <b>11 092</b>  | <b>-12 007</b> | <b>23 099</b>   |
| Endettement financier brut                              | <b>(e)</b> | -80 667        | - 4 836        | -75 831         |
| <b>Endettement financier net (e) - (d)</b>              |            | <b>-69 575</b> | <b>-16 843</b> | <b>- 52 732</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 28 Septembre 2010.

### **2 – Référentiel comptable**

Les comptes semestriels clos le 30 juin 2010 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 2009.

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 2010 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 2009, présentés dans la Note 2.1 des comptes consolidés du Rapport annuel 2009, 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 2010 :

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 : Première adoption des IFRS (norme révisée).
- IFRS 3 : Regroupement d'entreprises (norme révisée).
- IAS 27 : Etats financiers consolidés et individuels (norme révisée).
- Amendement 2008 à IAS 39 : Expositions éligibles à la comptabilité de couverture.
- Amendements à IFRS 2 : Comptabilisation des plans dénoués en trésorerie au sein d'un groupe.
- Amélioration 2008 des normes IFRS pour deux amendements relatifs à IFRS 5.
- Amélioration 2009 des normes IFRS.
- IFRIC 12 : Transactions relatives aux concessions de service, obligatoire pour les exercices ouverts à partir du 27 mars 2009.
- IFRIC 15 : Accords pour la construction d'un bien immobilier.
- IFRIC 16 : Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger, obligatoire pour les exercices ouverts à partir du 30 juin 2009.
- IFRIC 17 : Distributions d'actifs non monétaires aux actionnaires.
- IFRIC 18 : Transferts d'actifs des clients.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2010.

Les comptes consolidés de la période intermédiaire ont été établis sur la base des règles utilisées pour la clôture de l'exercice 2009. L'impôt société notamment est calculé en fonction du taux connu par opération pour chaque entité au 30/06/2010. 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 de l'année 2009 et au premier semestre 2010. Les hypothèses retenues dans le cadre de l'arrêt des comptes au 31/12/2009 ont été maintenues, notamment pour la valorisation des investissements, placements ou la recouvrabilité des créances commerciales. Pour les actifs dont la valeur s'apprécie par référence à des perspectives à plus long terme (actifs incorporels en particulier), les hypothèses tiennent compte du contexte actuel. L'incidence de la crise sur l'activité du groupe n'est pas significative et ne justifie pas un traitement différent.

- La société Metostock Environnement a été cédée le 30/6/2010 pour un montant de 300 K€. Cette société était en période d'observation suite à son dépôt de bilan du début de l'année 2009. Cette opération dégage sur la période une moins value de 154K€ avant impact de l'impôt société. Par ailleurs la société a dégagé au 1<sup>er</sup> semestre un résultat (quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence) de 96 K€. Etant donné que les titres de cette société étaient détenus depuis moins de deux ans, la moins value fiscale a été fiscalisée ce qui génère un gain d'impôt de 570 K€ sur les comptes consolidés sur une base annuelle (cf note 6.8 sur la justification de l'impôt de la période).
  
- Des intempéries exceptionnelles ont eu lieu sur la région de Draguignan au mois de Juin 2010. Les installations et les matériels de certaines sociétés du Groupe situés dans ce secteur ont été sinistrés. Un recensement des actifs concernés a été entrepris, et la mise au rebut de ces éléments entraîne la constatation d'une perte de 325 K€ dans les comptes consolidés au 30 juin 2010 en l'état actuel de l'inventaire effectué (voir note 6.2). Par ailleurs, le groupe étant couvert par des polices d'assurance à jour pour l'ensemble de ces biens et les procédures auprès des assurances étant toujours en cours, il a été procédé à une estimation du montant du remboursement attendu. Après analyse des différentes clauses de ces polices d'assurances, le Groupe considère que ce montant atteindra a minima le montant de la perte constaté (VNC des biens rebutés), ce qui a conduit à la constatation d'un produit à recevoir équivalent, à savoir de 325 K€.

#### **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                 |
| 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                 |

### 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 2009 | Valeur des titres  |
|-----------------------------|------------------|-----------------------------|------------------------|--------------------|
| SCI du Balançan             | 16,66            | 32                          | 194                    | 174 <sup>(1)</sup> |
| SA Scann                    | 5                |                             |                        | 0 <sup>(2)</sup>   |
| Tanger Med                  | 10               |                             |                        | 666 <sup>(3)</sup> |
| GIE varois d'assainissement | 5                |                             |                        | 10                 |
| IRFEDD                      | 13,5             |                             |                        | 3                  |
| Z ET P à Abu Dhabi          | 49               | Société non active          |                        | 25                 |
| <b>Total</b>                |                  |                             |                        | <b>878</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.

## 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 sur la société GPE correspond à l'acquisition d'un contrat de nettoyage. Les indemnités de fin de carrière générées par la reprise du personnel lié au contrat ont été enregistrées en Goodwill pour leur valeur nette d'impôt.

### 6.2 - Immobilisations corporelles

| Rubriques                          | 31/12/09       | Acquisitions  | Cessions      | Variation<br>n<br>périmètre | Autres (a)   | 30/06/10       |
|------------------------------------|----------------|---------------|---------------|-----------------------------|--------------|----------------|
| <b>Immobilisations corporelles</b> |                |               |               |                             |              |                |
| Terrains                           | 3 508          |               |               |                             | 1            | 3 509          |
| Constructions                      | 45 905         | 463           | -9            |                             | 164          | 46 523         |
| Installations techniques           | 22 372         | 1 733         | -250          |                             | 689          | 24 544         |
| Autres immobilisations corporelles | 96 005         | 8 836         | -5 282 (b)    |                             | 606          | 100 165        |
| Immobilisations en cours           | 8 034 (c)      | 1 384         |               |                             | -43          | 9 375          |
| Avances et acomptes                |                | 9             |               |                             |              | 9              |
| <b>Total Valeur Brute</b>          | <b>175 824</b> | <b>12 425</b> | <b>-5 541</b> |                             | <b>1 417</b> | <b>184 125</b> |
| <b>Amortissements</b>              |                |               |               |                             |              |                |
| Constructions                      | 28 152         | 1 033         | -6            |                             | 19           | 29 198         |
| Installations techniques           | 11 941         | 1 621         | -204          |                             | 259          | 13 617         |
| Autres immob. corporelles.         | 54 568         | 5 261         | -4 496 (b)    |                             | 313          | 55 646         |
| <b>Total amortissements</b>        | <b>94 661</b>  | <b>7 915</b>  | <b>-4 706</b> |                             | <b>591</b>   | <b>98 461</b>  |
| <b>Total Net</b>                   | <b>81 164</b>  |               |               |                             |              | <b>85 664</b>  |

(a) Principalement écarts de conversion

(b) Ces montants comprennent les immobilisations rebutées suite aux inondations ayant eut lieu en juin dans le secteur de Draguignan (cf note 3 sur les événements majeurs de la période) pour une valeur brute de 2 535 K€ et un total d'amortissements de 2 210 K€..

(c) Dont 6 234 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. Compte tenu de la cession de l'intégralité des titres de la société Metostock Environnement au premier semestre 2010 (cf note 3 sur les événements majeurs de la période), il se réduit 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                                     | 2010         |              | 2009         |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | Actifs       | Passifs      | Actifs       | Passifs      |
| - Différences temporaires                      | 364          |              | 657          |              |
| - Provisions non constatées en social          | 369          |              | 180          |              |
| - Annulation provisions réglementées           |              | 412          |              | 391          |
| - Location - financement                       |              | 2 168        |              | 1 823        |
| - Evaluation d'actif à la juste valeur         |              | 333          |              | 359          |
| - Provisions suivi trentenaire                 |              | 517          |              | 553          |
| - Cessions immo. Intra-groupe                  |              | 59           |              | 59           |
| - Indemnités fin de carrière                   | 857          |              | 767          |              |
| <b>Total</b>                                   | <b>1 597</b> | <b>3 489</b> | <b>1 604</b> | <b>3 185</b> |
| - Compensation ID actifs et passifs par entité | - 1 249      | - 1 249      | -1 477       | -1 477       |
| <b>Total</b>                                   | <b>341</b>   | <b>2 240</b> | <b>127</b>   | <b>1 708</b> |

#### 6.5 - Créances en souffrance et non dépréciées

Au 30 Juin 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               | 11 810  | 7 587         | 13 152       | 32 549 | 42 506                               | 75 055 |

Au 31 Décembre 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  |                                      |        |
| Clients               | 10 829  | 4 668         | 8 603        | 24 100 | 33 604                               | 57 704 |

Sur les 13 152 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 2010, est une réduction de 778 K€ de la valeur nominale de ces créances.

6.6 - *Emprunts et dettes financières à long terme*

| (En milliers d'euros)                               | Juin 2010     |               | Décembre 2009 |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | Non courants  | Courants      | Non courants  | Courants      |
| <b>Emprunts auprès des établissements de crédit</b> |               |               |               |               |
| . Echéances - 1 an                                  |               | 17 174        |               | 17 508        |
| . Echéances de 1 à 5 ans                            | 30 014        |               | 26 121        |               |
| . Echéances + 5 ans                                 | 3 763         |               | 3 703         |               |
| <b>Location financement</b>                         |               |               |               |               |
| . Echéances - 1 an                                  |               | 9 426         |               | 9 252         |
| . Echéances de 1 à 5 ans                            | 17 632        |               | 18 146        |               |
| . Echéances + 5 ans                                 | 133           |               | 144           |               |
| <b>Autres dettes financières</b>                    |               |               |               |               |
| . Echéances - 1 an                                  |               | 1 055         |               | 205           |
| . Echéances de 1 à 5 ans                            | 1 470         |               | 752           |               |
| . Echéances + 5 ans                                 |               |               |               |               |
| <b>Total</b>  | <b>53 012</b> | <b>27 655</b> | <b>48 866</b> | <b>26 965</b> |

6.7 - *Coût de l'endettement financier brut*

| (En milliers d'euros)                           | Juin 2010    | Juin 2009    |
|---|--------------|--------------|
| - Intérêts sur emprunts                         | 1 149        | 1 084        |
| - Intérêts sur contrats de location financement | 692          | 553          |
| - Intérêts et agios bancaires                   | 199          | 95           |
| - Intérêts divers                               | 93           | 31           |
| <b>Total de l'endettement financier brut</b>    | <b>2 133</b> | <b>1 763</b> |

6.8 - *Impôts*

| (En milliers d'euros)        | Juin 2010    | Juin 2009    |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Impôt exigible               | 797          | 1 114        |
| Impôt différé                | 646          | 515          |
| <b>Total charge d'impôts</b> | <b>1 443</b> | <b>1 629</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 :

| (En milliers d'euros)                                |              |
|--|--------------|
| Résultat net consolidé                               | 3 341        |
| Charge d'impôt effective                             | 1 443        |
| <b>Résultat consolidé avant impôt</b>                | <b>4 784</b> |
| Charge d'impôt théorique (33.333 %)                  | 1 594        |
| Impact sortie filiale (1)                            | -285         |
| Impact des différences de taux (sociétés étrangères) | -131         |
| Impact des charges définitivement non déductibles    | 265          |
|  | <b>1 443</b> |

(1) Les titres de la société Metostock environnement ont été cédés au premier semestre 2010 (cf note 3 sur les événements majeurs de la période). Ces titres étant détenus depuis moins de deux ans, la moins value réalisée a été fiscalisée. Le groupe réalise de ce fait un gain d'impôt de 570 K€ sur le montant des capitaux propres négatifs détenus pas le groupe au 1/1/2010 (1 710 K€).

6.9 - *Engagements hors bilan*

| <b>Engagements</b>   | <b>30 juin 2010</b> (en milliers d'euros) |
|--|---|
| - Intérêts restant à payer sur emprunts  | 5 008                                     |
| - Pertes actuarielles et services passés non reconnus des indemnités de fin de carrière  | 639                                       |
| - Redevances de crédit bail restant à payer excédant les dettes financières de crédit bail comptabilisées en emprunts au passif du bilan (1) | 2 114                                     |
| - Cautions données   | 48 270                                    |
| - Autres garanties   | 3 010                                     |
| <b>Total</b>   | <b>59 041</b>                             |

| <b>Dettes garanties par des sûretés</b> |               |
|---|---------------|
| - Nantissement de fonds de commerce     | 4 775         |
| - Nantissement d'actions                | 4 599         |
| - Nantissement de matériel et outillage | 3 433         |
| - Privilèges de prêteur de deniers      | 171           |
| - Hypothèques                           | 873           |
| <b>Total</b>                            | <b>13 851</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 annuelle de l'exercice au titre de ces locations se monte à 4 449 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 juin 2010</b> |
|------------------------------|---------------------|
| - A moins d'un an            | 3 368               |
| - Entre un et cinq ans       | 9 053               |
| - A plus de cinq ans         | 3 254               |
| <b>Total</b>                 | <b>15 674</b>       |

## 7 – Dividendes payés

Le tableau ci-dessous présente le montant du dividende par action payé par le Groupe au titre de l'exercice 2008, ainsi que le montant par action au titre de l'exercice 2009 approuvé par l'assemblée générale du 28 juin 2010.

| <i>En euros</i>      | <b>2009 voté en<br/>2010</b> | <b>2008 voté en<br/>2009</b> |
|----------------------|------------------------------|------------------------------|
| Dividende total payé | 600 000                      | 250 000                      |
| Dividende par action | 0.15                         | 0.0625                       |

## 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 2010 sont détaillés ci-après :

|   | <b>Secteur<br/>Propreté</b> | <b>Secteur<br/>Traitement</b> | <b>Autres</b> | <b>Consolidé</b> |
|---|-----------------------------|-------------------------------|---------------|------------------|
| <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>     |

Au 30 juin 2009, ces mêmes données étaient de :

|   | <b>Secteur<br/>Propreté</b> | <b>Secteur<br/>Traitement</b> | <b>Autres</b> | <b>Consolidé</b> |
|---|-----------------------------|-------------------------------|---------------|------------------|
| <b>Chiffre d'affaires externe</b>                     | <b>63 463</b>               | <b>14 337</b>                 | -             | <b>77 800</b>    |
| 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             |
| <b>Résultat avant impôts</b>                          | <b>2 715</b>                | <b>2 089</b>                  | <b>-697</b>   | <b>4 107</b>     |
| Charge d'impôt sur le résultat                        |                             |                               |               | -1 629           |
| <b>Résultat de l'exercice</b>                         |                             |                               |               | <b>2 478</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 – Evénements postérieurs à la clôture**

Un litige en cours concernant des matériels livrés en 2007 par la société SA Mathieu à la société Dragui-Transports, filiale à 100% de la société Groupe Pizzorno Environnement, a été jugé par la Cour d'Appel d'Aix-en-Provence en date du 15 Septembre 2010. Ces matériels d'une valeur totale de 1 495 K€ TTC ayant été considérés comme non conformes par la société Dragui-Transports, celle-ci avait décidé de ne pas les utiliser et d'assigner en justice la société SA Mathieu en date du 31 mai 2007 en résolution du contrat d'achat des matériels et en réparation de leur préjudice.

Dragui-Transports ayant convenu avec le société de financement de ne pas mettre en place les contrats de crédit-bail correspondants, les factures d'achat des matériels, qui étaient d'ailleurs adressées au nom de la société de financement, n'avaient été ni comptabilisées ni réglées dans l'attente de la résolution du litige, et les matériels en question avaient été séquestrés..

Le jugement en appel a conduit le groupe Pizzorno à constater l'acquisition de ces matériels pour une valeur décotée de 853 K€ HT (ce montant a été comptabilisé en immobilisations en cours au 30 juin 2010). Ce jugement en appel entraine également la constatation d'intérêts de retard à verser pour un montant brut de 71 K€.

Nous n'avons pas eu connaissance d'autres faits postérieurs au 30 Juin 2010 susceptibles d'avoir une incidence significative sur le patrimoine, la situation financière et le résultat opérationnel du Groupe.

*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 2010

*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 2010

---

Aux 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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010, 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, dans un contexte décrit dans la note 3 « Evénements 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 2009. 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 29 septembre 2010

Les Commissaires aux Comptes

**Novances – David & Associés**

**Deloitte & Associés**

**Jean-Pierre GIRAUD**

**Hugues DESGRANGES**