

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2017



GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE DU

PREMIER SEMESTRE 2017

ACTIVITE DU GROUPE

(Article L 451-1-2 du Code Monétaire et Financier)

* * *

- I/ Données chiffrées, description de l'activité du Groupe, évènements importants au cours du premier semestre 2017.**
- II/ Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2017.**
- III/ Perspectives pour le second semestre 2017.**
- IV/ Principales transactions entre parties liées.**

**I / DONNEES CHIFFREES, DESCRIPTION DE L'ACTIVITE DU GROUPE,
EVENEMENTS IMPORTANTS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2017**

A/ CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires réalisé sur le premier semestre de l'exercice 2017 s'établit à 111,7 M€ contre 107,3 M€ sur la même période de l'exercice précédent, soit une augmentation de 4,2%.

	Secteur Propreté	Secteur Traitement Valorisation	Consolidé
Chiffre d'affaires externe 2016	78 387	28 900	107 287
Chiffre d'affaires externe 2017	78 785	32 960	111 745
Ecart	398	4 060	4 458
%	0,5%	14%	4,1%

La répartition du chiffre d'affaires a été modifiée en intégrant depuis le 01 janvier 2017 l'activité Tri-valorisation dans le secteur Traitement pour refléter l'évolution des indicateurs suivis en interne par le Groupe.

Afin de comparer l'évolution du chiffre d'affaires sur un périmètre identique, les chiffres de 2016 ont été retraités, en sortant du secteur Propreté l'activité Tri-valorisation pour un montant de 7 830 K€ que nous avons ajouté au pôle Traitement.

L'augmentation du chiffre d'affaires sur le premier semestre est due pour le secteur Propreté au démarrage du contrat de Lyon qui a été renouvelé avec un lot supplémentaire, plus des augmentations de tonnages qui ont permis de compenser la diminution de l'activité au Maroc.

L'activité Traitement, Tri et valorisation a bénéficié du nouveau contrat de tri, et valorisation du Broc démarré fin 2016, plus des augmentations de tonnages sur nos sites d'Aboncourt et du Var.

La part du chiffre d'affaires à l'international est en baisse, elle représente 9% du chiffre d'affaires global contre 10% au 30 juin 2016.

B/ L'EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION

L'Excédent Brut d'Exploitation* représente 15,8 % du chiffre d'affaires et s'établit à 17,7 M€ contre 19,3 M€ au 30 juin 2016. Il a été impacté par d'importants coûts de démarrage du contrat du Broc, ainsi que des coûts de mise en place du nouveau lot de collecte sur Lyon.

C/ LE RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier (Coût de l'endettement financier net +/- autres produits ou charges financiers) s'établit à un produit de 0,4 M€ au 30 juin 2017 contre une perte de 0,9 M€ au 30 juin 2016.

L'exercice 2016 avait été impacté par une charge d'actualisation importante.

*(EBE= résultat opérationnel + dotations aux amortissements et aux provisions)

D/ LE RESULTAT NET

Le résultat net de l'ensemble consolidé du premier semestre 2017 s'établit à 3,3 M€ contre un bénéfice net de 3,9 M€ l'année précédente, soit une baisse de 0,6 M€ par rapport à l'année précédente. La marge nette (Résultat Net/Chiffre d'affaires) est de 2,9% contre 3,6 % l'année précédente.

Ce résultat intègre une perte de 132 K€ représentant la quote-part des sociétés mise en équivalence, principalement la Société Zéphire qui exploite l'UVE de Toulon. En 2016 la filiale Zéphire avait bénéficié d'un produit d'1 M€ reçu du constructeur.

Durant ce premier semestre le Groupe a maintenu un niveau de trésorerie nette importante à 30,4 M€ contre 42,9 M€ au 31 décembre 2016. Nous avons acquis sur ce premier semestre des obligations pour un montant de 1,9 M€ qui ne sont pas considérées comme de la trésorerie disponible.

Au 30 juin 2017 les dettes financières nettes s'élèvent à 67 M€ (contre 53,7 M€ au 31 décembre 2016) soit un ratio dettes nettes sur fonds propres de 100,9 % contre 83% atteint au 31 décembre 2016.

En ajoutant à notre trésorerie le montant des obligations de 1,9 M€, notre ratio dettes nettes sur fonds propres est de 97,5 %.

La capacité d'autofinancement (après coût de l'endettement financier net et impôt) s'élève à 18,5 M€ sur le premier semestre, contre 18,3 M€ au 30 juin 2016.

II / PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE 2017

- Il n'y a pas eu d'évolution concernant le litige entre le Groupe et le SMIDDEV ayant trait à la gestion de l'installation de stockage de déchets non dangereux de Bagnols en Forêt (et portant sur un montant de 6,8 M€). Une provision de 6,8 M€ a été comptabilisée

sur les exercices précédents en fonction des titres exécutoires émis par le SMIDDEV mais contestés par le Groupe (le titre exécutoire reçu en décembre 2014 pour 4,4 M€ n'a pas été provisionné car il est sans fondement selon l'analyse du Groupe).

Lors de l'audience du 1^{er} avril 2016, le Tribunal Administratif de Toulon a évoqué et mis en délibéré l'ensemble de nos contestations relatives à ces titres de recettes.

Par décision du 22 avril 2016, le Tribunal Administratif de Toulon a effectivement jugé que l'ensemble des titres de recettes sont nuls et que notre filiale est déchargée de toutes les sommes exigées.

Le SMIDEVV a fait appel de ce jugement, en conséquence la provision de 6,8 M€ a été maintenue dans les comptes au 30 juin 2017.

Concernant l'activité abandonnée en Mauritanie, il n'y a pas eu d'évolution sur le dossier en litige « Collectif des salariés » sur le premier semestre 2017. Ainsi au 30 juin 2017, l'appréciation du risque par le management du Groupe en lien avec ses conseils n'a pas évolué et, à l'instar des comptes au 31 décembre 2016, aucune provision n'a été constituée au titre de cette affaire au 30 juin 2017.

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.

III / PERSPECTIVES POUR LE SECOND SEMESTRE 2017

Au 30 juin 2017, le Groupe bénéficie d'un solide carnet de commandes ne comprenant que les commandes fermes, qui s'élève à **956 M€**, incluant 51% de l'activité de la société Zéphire (Unité de Valorisation Energétique de Toulon) soit **173 M€**. Cette société est mise en équivalence dans les comptes consolidés.

Le Groupe a poursuivi ses actions en termes de fidélisation de ses clients en renouvelant différents contrats pour un montant cumulé de 150 M€. Le second semestre 2017 bénéficiera du nouveau Contrat de collecte des déchets ménagers et assimilés du Grand Lyon qui a démarré le 22 mai 2017.

IV / PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Les informations sur les opérations entre les parties liées relatives au semestre clos le 30 juin 2017 figurent en note 9 de l'annexe aux comptes consolidés condensés inclus dans le présent rapport financier semestriel.

Magalie DEVALLE

**COMPTES CONSOLIDES
CONDENSES**

GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT

GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT

COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2017

GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT
ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2017 (en K€)

ACTIF	Notes	30/06/2017	31/12/2016
ACTIFS NON-COURANTS			
Goodwill	6.1	8 637	8 543
Immobilisations corporelles	6.2	96 746	95 450
Autres immobilisations incorporelles		415	485
Participations comptabilisées par mises en équivalence	6.3	-2 842	- 2 725
Titres disponibles à la vente		2 113	193
Autres actifs non-courants		44 176	44 612
Impôts différés actifs	6.4	2 704	2 487
Actifs activités abandonnées	6.10	3 019	4 335
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		154 968	153 380
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours		2 194	2 271
Clients et comptes rattachés	6.5	84 361	70 736
Autres actifs courants		2 157	4 628
Actifs d'impôts courants		17 864	16 125
Trésorerie et équivalent de trésorerie		48 580	51 581
TOTAL ACTIFS COURANTS		155 156	145 341
TOTAL ACTIF		310 124	298 721

PASSIF	Notes	30/06/2017	31/12/2016
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		21 416	21 416
Autres réserves		44 227	36 775
Titres en auto-contrôle		-2 073	-2 056
Résultat net – part du groupe		3 236	9 033
Capitaux propres part du groupe		66 806	65 168
Intérêts minoritaires		-374	-456
TOTAL CAPITAUX PROPRES		66 432	64 712
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et passifs financiers à long terme	6.6	62 253	64 348
Impôts différés passifs	6.4	2 049	2 270
Provisions à long terme		15 304	14 802
Avantages postérieurs à l'emploi		10 876	10 846
Autres passifs non courants		1 842	2 080
Passifs activités abandonnées	6.10	4 297	5 979
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		96 621	100 325
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		33 200	31 116
Emprunts à court terme		18 390	8 946
Partie courante des emprunts et passifs financiers à long terme	6.6	34 936	32 038
Passif d'impôts courants		44 725	46 500
Provisions à court terme		9 234	9 304
Autres passifs courants		6 586	5 780
TOTAL PASSIFS COURANTS		147 071	133 684
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		310 124	298 721

GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2017 (en K€)

	Notes	30/06/2017	30/06/2016
CHIFFRE D'AFFAIRES		111 745	107 287
Autres produits de l'activité		21	219
Achats consommés		-7 194	-5 430
Charges de personnel (1)	6.11	-55 954	-53 884
Charges externes (1)		-26 995	-25 402
Impôts et taxes		-3 498	-3 548
Dotation aux amortissements nette des reprises		-13 874	-13 725
Dotation aux provisions nette des reprises		-732	-535
Variation des stocks des en cours et produits finis		-49	40
Autres produits et charges courants		-385	8
Résultat opérationnel		3 085	5 030
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		346	322
Coût de l'endettement financier brut	6.7	-1 101	-1 446
Coût de l'endettement financier net		-755	-1 124
Autres produits et charges financiers		1 175	168
Charge d'impôt	6.8	-95	-674
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	6.3	-132	460
Résultat net avant résultat des activités arrêtées		3 278	3 860
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession			
Résultat net de l'ensemble consolidé		3 278	3 860
Intérêts minoritaires		42	37
Résultat net (part du groupe)		3 236	3 823
Résultat net par action hors autocontrôle (en euros)		0.8372396	0.9900478
Résultat net dilué par action (en euros)		0.8372396	0.9900478

GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT
ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE AU 30 JUIN 2017 (en K€)

	Notes	30/06/2017	30/06/2016
Résultat net de l'ensemble consolidé		3 278	3 860
Gains et pertes actuariels		277	-686
Eléments non recyclables en résultat		277	-686
Ecart de conversion		164	235
Eléments recyclables en résultat		164	235
Autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôts		441	-451
Résultat global de la période		3 719	3 409
Intérêts minoritaires		146	113
Part du groupe		3 573	3 296

(1) Les charges concernant le personnel intérimaire sont présentées avec les charges de personnel.

GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT

ETAT DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2017 (en K€)

	Capital	Réserve liées au capital	Titres en auto-contrôle	Réserve et Résultats consolidés	Résultats enregistrés en capitaux propres	Capitaux propres (groupe)	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<i>Notes</i>								
Capitaux propres 1^{er} janvier 2016	21 416	4	-2 059	38 071	-233	57 199	-358	56 840
Opérations sur le capital								
Paiements fondés sur des actions								
Opérations sur titres auto-détenus			12		-11			1
Dividendes				-1 000		-1 000	-132	-1 132
Résultat global de la période				3 296		3 296	113	3 409
Variation de périmètre								
Impact reclassements								
Capitaux propres au 30 juin 2016	21 416	4	-2 047	40 367	-244	59 495	-377	59 118
Capitaux propres au 31 décembre 2015	21 416	4	-2 059	38 071	-233	57 199	-358	56 840
Opérations sur le capital								
Paiements fondés sur des actions								
Opérations sur titres auto-détenus			3		44	47		47
Dividendes				-967		-967	-261	-1 228
Résultat global de la période				8 890		8 890	163	9 053
Sortie de périmètre								
Reclassement période								
Capitaux propres au 31 décembre 2016	21 416	4	-2 056	45 994	-189	65 169	-457	64 712
Capitaux propres 1^{er} janvier 2017	21 416	4	-2 056	45 994	-189	65 169	-457	64 712
Opérations sur le capital								
Paiements fondés sur des actions								
Opérations sur titres auto-détenus			-17		18	1		1
Dividendes				-2000		-2 000		-2 000
Résultat global de la période				3 573		3 573	146	3 719
Variation de périmètre								
Impact reclassements				63		63	-63	
Capitaux propres au 30 juin 2017	21 416	4	-2 073	47 630	-171	66 806	-374	66 432

GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT
ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE AU 30 JUIN 2017 (en K€)

		30/06/2017	30/06/2016
Résultat net des sociétés intégrées (y compris intérêts minoritaires)		3 278	3 860
Dotations nettes aux amortissements et provisions		14 605	14 259
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur			
Autres produits et charges calculés		322	1 023
Plus et moins-value de cession		189	-370
Quote- part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		132	-460
Dividendes (titres non consolidés)		-38	-44
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		18 488	18 268
Coût de l'endettement financier net		755	1 124
Charge d'impôt (y compris impôts différés)		95	674
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	(A)	19 338	20 066
Impôts versés	(B)	-650	-1 091
Variation du B.F.R. lié à l'activité	(C)	-14 341	-6 640
Flux net de trésorerie généré par l'activité (A+B+C)	(D)	4 347	12 335
Dont Flux issu des activités abandonnées			
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles		-96	-37
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles		-15 430	-10 049
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		368	815
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		-1 943	
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)			
Incidences des variations de périmètre			
Dividendes reçus (stés mises en équivalence, titres non consolidés)		38	37
Variation des prêts et avances consentis		459	-3917
Subventions d'investissement reçues			
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(E)	-16 604	-13 151
Dont Flux issu des activités abandonnées			
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		10	7
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice :			
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère			-1 000
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			-132
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		18 143	13 993
Remboursement d'emprunts		-17 703	-16 172
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)		-755	-1 124
Autres flux liés aux opérations de financement		-12	-9
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(F)	317	-4 437
Dont Flux issu des activités abandonnées			
Incidence des variations des cours des devises	(G)	76	40
Trésorerie activité abandonnées	(H)		
Variation de la trésorerie nette (D+E+F+G+H)		-12 498	- 5 213

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

		30/06/2017	Variations	31/12/2016
Trésorerie brute	(a)	48 579	-3 002	51 581
Soldes débiteurs et concours bancaires courants	(b)	-18 390	-9 444	-8 946
Intérêts courus compris dans les emprunts à court terme	(c)	240	-52	292
Trésorerie (d) = (a) + (b) + (c)		30 429	-12 498	42 927
Endettement financier brut	(e)	-97 189	-803	-96 386
Endettement financier net (e) - (d)		-66 760	-13 301	-53 459

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 18/2/2000. Depuis le 8 juillet 2005, elle est cotée à Paris sur le marché Eurolist, compartiment C. La durée d'existence de la société est de 90 ans.

Elle exerce ses activités, via ses filiales en France et au Maroc, 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 29 Septembre 2017.

2 – Référentiel comptable

Les comptes semestriels clos le 30 juin 2017 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 2016.

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 2017 et disponibles sur le site 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 2016, présentés dans la Note 2.1 des comptes consolidés du Rapport annuel 2016.

Les normes et interprétations suivantes, dont l'application est prévue au 1^{er} janvier 2017 et qui sont dans l'attente de l'adoption européenne n'ont pas été anticipées :

- Amendement IAS 7 : Information liée aux activités de financement
- Amendements à IAS 12 : Comptabilisation d'actifs d'impôts différés au titre des pertes latentes
- Amélioration annuelle (cycle 2014-2016) IFRS12 : information à fournir sur les filiales, coentreprises et entreprises associées comptabilisées en actifs non courants détenus en vue de la vente ou en activité abandonnée selon IFRS5.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2017.

Le Groupe est toujours en phase d'évaluation des impacts éventuels de l'application des normes IFRS 9 « instruments financiers », IFRS 15 « produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients » et IFRS 16 « locations », sur ses états financiers consolidés mais ne dispose pas encore d'éléments chiffrés.

Les comptes consolidés de la période intermédiaire ont été établis sur la base des règles utilisées pour la clôture de l'exercice 2016. L'impôt société notamment est calculé en fonction du taux connu par opération pour chaque entité au 30/06/2017. Le taux de 33 1/3 % est retenu pour le calcul de l'impôt différé des sociétés françaises concernant les dettes et créances ayant des échéances inférieures à 1.5 ans et de 28 % au-delà, suite aux changements survenus dans la dernière loi de finance. 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

- Il n'y a pas eu d'évolution concernant le litige entre le groupe et le SMIDDEV ayant trait à la gestion de l'installation de stockage de déchets non dangereux de Bagnols en forêt (et portant sur un montant de 6.80M€). Une provision de 6.8M€ a été comptabilisée sur les exercices précédents en fonction des titres exécutoires émis par le SMIDDEV mais contestés par le Groupe (le titre exécutoire reçu en Décembre 2014 pour 4.40M€ n'a pas été provisionné car il est sans fondement selon l'analyse du Groupe).

Lors de l'audience du 1^{er} avril 2016, le Tribunal Administratif de Toulon a évoqué et mis en délibéré l'ensemble de nos contestations relatives à ces titres de recettes. Lors de cette audience, Madame le Rapporteur de la République a proposé au Tribunal l'annulation de tous ces titres de recettes pour défaut de base légale.

Par décision du 22/04/2016, le Tribunal Administratif de Toulon a effectivement jugé que l'ensemble des titres de recettes sont nuls et que notre filiale est déchargée de toutes les sommes exigées.

Le SMIDDEVV a fait appel à la suite des jugements et la provision de 6.80 M€ a été maintenue dans les comptes au 30 juin 2017.

- Aucun événement nouveau n'a eu lieu pendant la période concernant les activités abandonnées en Mauritanie et en Tunisie pendant l'année 2014. La situation reste identique à celle décrite dans l'annexe aux comptes au 31/12/2016. Et notamment concernant le dossier en litige « Collectif des salariés », l'appréciation du risque par le management du Groupe en lien avec ses conseils n'a pas évolué et, à l'instar des comptes au 31 décembre 2016, aucune provision n'a été constituée au titre de cette affaire au 30 juin 2017.

-Aucun événement nouveau n'a eu lieu pendant la période concernant le sécheur de boues et ses pannes et dysfonctionnements. La position de la société est restée celle décrite au 31/12/2016 et l'investissement net de 1343 K€ reste non déprécié.

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
Azur Valorisation	Draguignan	802 579 755	100 %	100 %	IG
Abval	Draguignan	808 275 754	100 %	100 %	IG
Dragui-Transports (Dt)	Draguignan	722 850 070	95.65 %	100 %	IG
Exarent	Draguignan	804 024 289	100 %	100 %	IG
Deverra	Draguignan	808 318 349	99.86%	100 %	IG
Roger Gosselin	Mannevillette	424 656 502	100 %	100 %	IG
Sci foncière de la Mole	Draguignan	490 920 634	47.82%	50%	IG
Pizzorno AMSE	Tunis (Tunisie)		59.48%	60%	IG
Pizzorno Environnement Tunisie	Tunis (Tunisie)		98.91 %	100 %	IG
Samnet	Saint-Ambroix	302 221 403	100 %	100 %	IG
Segedema	Rabat (Maroc)		98.49 %	100 %	IG
Pizzorno Environm Eau et Assmt	Draguignan	323 592 295	99.22 %	100 %	IG
Pizzorno Environm Industrie	Draguignan	803 515 444	100 %	100 %	IG
Pizzorno Environm Internat	Draguignan	803 515 519	100 %	100 %	IG
Pizzorno Environnement Services	Draguignan	525 244 190	100 %	100 %	IG
Pizzorno Global Services	Draguignan	808 299 671	100 %	100 %	IG
Propolys	Draguignan	525 089 371	100 %	100 %	IG
Proval	Le Bouget	803 243 724	100 %	100 %	IG
Nicollin Gpe Sep	Draguignan		50%	50%	ME
Société de tri d'Athantor	La Tronche	790 294 508	100 %	100 %	IG
Teodem	Rabat (Maroc)		99.21 %	100 %	IG
Teomara	Rabat (Maroc)		98.65 %	100 %	IG
Teorif	Rabat (Maroc)		99.20 %	100%	IG
Valeor	Draguignan	802 557 942	100 %	100 %	IG
Valteo	Draguignan	802 556 241	100 %	100 %	IG
Zephire	Toulon	790 031 546	50.98 %	51 %	ME

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 2016	Valeur des titres
SCI du Balançan	16,66	39	231	174 ⁽¹⁾
SA Scann	5	(nd)	(nd)	0 ⁽²⁾
GIE varois d'assainissement	5	(nd)	(nd)	7
IRFEDD	13,5	(nd)	(nd)	2
SPANC Sud Sainte Baume	30	(nd)	(nd)	9 ⁽³⁾
Z ET P à Abu Dhabi	49	(nd)	(nd)	0 ⁽⁴⁾
Total				192

(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) Le groupe n'exerce aucune influence sur la gestion de la société.

(4) La société n'est pas active. Les titres de la Z ET P d'une valeur de 25 K€ sont dépréciés à 100 %

(nd) Eléments non disponibles

5.4 - Obligations

Sur l'exercice, le groupe a placé une partie de sa trésorerie en obligations cotées pour un montant de 1921 K€. Ce placement est classé dans la rubrique « Titres disponibles à la ventes » car au sens d'IAS 7, le fait qu'il soit soumis à un risque non négligeable de changement de valeur ne permet pas de le considérer comme un « équivalent de trésorerie ».

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 générale sur le groupe, il n'a pas été réalisé de test d'impairment sur toutes les UGT lors de l'établissement des comptes de la période intermédiaire.

6.2 - Immobilisations corporelles

Rubriques	31/12/16	Acquisitions	Cessions	Variation périmètre	Autres (*)	30/06/2017
Immobilisations corporelles						
Terrains	5 864	950				6 814
Constructions	55 537	1304	-2		867	57 706
Installations techniques	48 754	1570	-970		988	50 342
Autres immobilisations corporelles	156 815	11 175	-4 052		-150	163 788
Immobilisations en cours	5 209	933			-2597	3 545
Avances et acomptes						
Total Valeur Brute	272 179	15 932	-5 024		-892	282 195
Amortissements						
Constructions	36 324	36 324	1 768		-335	37 756
Installations techniques	28 830	28 830	3 674		9	31 613
Autres immob. corporelles.	110 331	110 331	8 348		-277	114 837
Total amortissements	175 485	175 485	13 790		-603	184 206
Dépréciation						
Immobilisations corporelles						0
Immobilisations en cours (**)	1 244					1 244
Total dépréciations	1 244					1 244
Total Net	95 450					96 745

(*) Principalement reclassements de poste à poste

(**) La provision constituée en raison des difficultés rencontrées pour obtenir les autorisations d'exploitation des centres de tris à St Beauzire et Culhat a été maintenue à hauteur des sommes engagées en immobilisation en cours l'année précédente (1 244K€)

6.3 - Participations mises en équivalence

Ce poste enregistre la part du Groupe dans les capitaux propres des entreprises associées.

Il est constitué de deux sociétés :

- La société ZEPHIRE acquise en 2013 qui exploite dans le cadre d'une délégation de service public une unité de valorisation énergétique et une unité d'incinération d'ordures ménagères. Cette société fait l'objet d'une gestion commune avec l'autre partenaire et les fonctions de direction sont partagées. En conséquence elle est intégrée selon la méthode de la mise en équivalence.
- La société en participation GPE NICOLLIN. Cette société fait l'objet de fonctions de direction partagées mais le groupe, s'il a une influence notable, n'a pas de droits directs sur ses actifs et passifs.

Les principaux agrégats de ces sociétés sont les suivants pour le 1^{er} semestre 2017 (K€) :

	Zephire	SEP GPE Nicollin
Chiffre d'affaires	12 762	1 862
Total Bilan	126 506	1 962
Résultat net	-340	67

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	30/06/2017		31/12/2016	
	Actifs	Passifs	Actifs	Passifs
- Différences temporaires	2 541		2 528	
- Provisions non constatées en social	461		165	
- Annulation provisions réglementées		3 921		4 197
- Location – financement		1 082		979
- Evaluation d'actif à la juste valeur		271		246
- Provisions suivi trentenaire		361		325
- Cessions immo. Intra-groupe	243		233	
- Indemnités fin de carrière	3 045		3 038	
- Neutralisation provision titres autocontrôle				
Total	6 290	5 635	5 964	5 747
- Compensation ID actifs et passifs par entité	- 3 586	- 3 586	- 3 477	- 3 477
Total	2 704	2 049	2 487	2 270

6.5 – Créances nettes de dépréciations

Au 30/06/2017

(En milliers d'euros)	Actifs en souffrance à la date de clôture nets de dépréciation (*)				Actifs ni dépréciés ni en souffrance	Total
	0 à 6 mois	6 mois à 1 an	Plus d'un an	Total		
Clients	21 949	2 919	24 515	49 383	34 979	84 361

(*) le cumul des provisions pour créances douteuses est de 5 293 K€

Sur les 24 515 K€ de créances échues à plus d'un an, la majorité concernent des créances sur des marchés publics au Maroc. Les usages dans 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

Par ailleurs, et pour tenir compte d'un effet temps sur les créances non recouvrées (antériorité supérieure à un an), une provision complémentaire est toujours constatée sur la base d'une actualisation de ces dernières.

L'impact de cette évaluation (actualisation) au 30 juin 2017, est une réduction de 2 186 K€ de la valeur nominale de ces créances.

Au 31/12/2016

(En milliers d'euros)	Actifs en souffrance à la date de clôture nets de dépréciation (*)				Actifs ni dépréciés ni en souffrance	Total
	0 à 6mois	6 mois à 1 an	Plus d'un an	Total	Total	
Clients	18 120	2 078	24 406	44 604	26 132	70 736

(*) Le cumul des provisions pour créances douteuses est de 5 558 K€

6.6 - Emprunts et dettes financières à long terme

(En milliers d'euros)	30/06/2017		31/12/2016	
	Non courants	Courants	Non courants	Courants
Emprunts auprès des établissements de crédit		28 870		27 839
. Echéances - 1 an				
. Echéances de 1 à 5 ans	55 053		56 029	
. Echéances + 5 ans	1 956		1 379	
Location financement		3 752		3 932
. Echéances - 1 an				
. Echéances de 1 à 5 ans	4 652		6 026	
. Echéances + 5 ans				
Autres dettes financières		2 314		267
. Echéances - 1 an				
. Echéances de 1 à 5 ans	592		914	
. Echéances + 5 ans				
Total	62 253	34 936	64 348	32 038

6.7 - Coût de l'endettement financier brut

(En milliers d'euros)	30/06/2017	30/06/2016
- Intérêts sur emprunts	805	1 030
- Intérêts sur contrats de location financement	161	212
- Intérêts et agios bancaires	120	161
- Intérêts divers	15	43
Total du coût de l'endettement financier brut	1 101	1 446

6.8 - Impôts

(En milliers d'euros)	30/06/2017	30/06/2016
Impôt exigible	649	1 091
Impôt différé	-555	-417
Total charge d'impôts	95	674

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 (hors résultat des sociétés mises en équivalence)	3 410
Charge d'impôt effective	95
Résultat consolidé avant impôt	3 505
Charge d'impôt théorique (33.333 %)	1 168
Impact différence taux France (dont passage 28%)	-92
Impact des différences de taux (Maroc)	-13
Impact des produits et charges définitivement non imposables ou non déductibles	- 968
	95

6.9 - Engagements hors bilan

Engagements	30/06/2017 (en milliers d'euros)
- Intérêts restant à payer sur emprunts	2 515
- Redevances de crédit bail restant à payer excédant les dettes financières de crédit bail comptabilisées en emprunts au passif du bilan (1)	278
- Cautions données	1 222
- Autres garanties	753
Total	4 768
Dettes garanties par des sûretés	
- Nantissement de fonds de commerce	-
- Nantissement d'actions	-
- Nantissement de matériel	-
- Hypothèques	1 730
Total	1 730

(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 2 060 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>	30/06/2017
- A moins d'un an	3 850
- Entre un et cinq ans	6 671
- A plus de cinq ans	1 953
Total	12 474

6.10 – Activités abandonnées

Le groupe a arrêté ses activités en Tunisie et en Mauritanie au cours de l'exercice 2014. Considérant que ces activités abandonnées constituaient des lignes d'activité et/ou des zones géographiques principales et distinctes, le Groupe a traité ces dernières conformément aux préconisations de la norme IFRS 5.

En l'absence d'activité, aucun résultat n'a été dégagé sur l'exercice. Les actifs et passifs sont regroupés sur des lignes distinctes et représentent les soldes en cours à la date d'arrêt.

6.11 – Charges de personnel

Il est pris en réduction du poste de charges sociales un montant de 1902 K€ au titre du CICE sur l'ensemble des sociétés du groupe.

7 – Dividendes payés

Le tableau ci-dessous présente le montant du dividende par action payé par le Groupe au titre de l'exercice 2016 lors de l'assemblée générale du 28 juin 2017.

<i>En euros</i>	2016 voté en 2017	2015 voté en 2016
Dividende total payé	2 000	1 000
Dividende par action	0,50	0,25

8 – Information sectorielle

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

- Le secteur « Traitement-Valorisation » 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. Ce secteur inclus également depuis cet exercice l'activité de tri et valorisation des ordures ménagères et autres résidus urbains pour refléter l'évolution des indicateurs suivis en interne par le groupe. Les éléments relatifs à l'année précédente ont été retraités pour permettre la comparaison.
- Le secteur « Propreté » qui comprend l'ensemble des autres activités du Groupe et, plus particulièrement :
 - La collecte, le transport des ordures ménagères et autres résidus urbains
 - Le nettoyage urbain
 - L'enlèvement des déchets industriels
 - Les autres activités de diversification : assainissement, nettoyage industriel, travaux publics etc...

Les résultats par secteurs d'activité pour le premier semestre 2017 sont détaillés ci-après :

	Secteur Propreté	Secteur Traitement-Valorisation	Consolidé
Chiffre d'affaires externe	78 785	32 960	111 745
Résultat opérationnel	1 478	1 607	3 085
Résultat financier	323	97	420
Quote-part dans le résultat des entreprises associées			-132
Résultat avant impôts	1 801	1 704	3 373
Charge d'impôt sur le résultat			-95
Résultat de l'exercice			3 278

Au 30 juin 2016, ces mêmes données (*) étaient de :

	Secteur Propreté	Secteur Traitement-Valorisation	Consolidé
Chiffre d'affaires externe	78 387	28 900	107 287
Résultat opérationnel	2 161	2 869	5 030
Résultat financier	-409	-547	- 956
Quote-part dans le résultat des entreprises associées			460
Résultat avant impôts	1 752	2 322	4 534
Charge d'impôt sur le résultat			-674
Résultat de l'exercice			3 860

(*) Incluant l'activité de tri

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

Nous n'avons pas connaissance de faits postérieurs au 30 juin 2017 susceptibles d'avoir une incidence significative sur le patrimoine, la situation financière et le résultat opérationnel du Groupe.

La Présidente

ATTESTATION

J'atteste, 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 et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Draguignan, le 4 Octobre 2017

Magali DEVALLE

Présidente

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^{er} janvier au 30 juin 2017

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^{er} janvier au 30 juin 2017

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 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2017, 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 d'un 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 5 octobre 2017

Les Commissaires aux Comptes

Novances - David & Associés

Christian DECHANT

Deloitte & Associés

Anne-Marie MARTINI