

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 30 JUIN 2015



GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE DU

PREMIER SEMESTRE 2015

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 2015.

II / Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2015.

III / Perspectives pour le second semestre 2015.

IV / Principales transactions entre parties liées.

I/ DONNEES CHIFFREES, DESCRIPTION DE L'ACTIVITE DU GROUPE, EVENEMENTS IMPORTANTS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2015

Les comptes 2014 ont été retraités des activités arrêtées (Mauritanie et la Tunisie) conformément à la norme IFRS 5 et de l'impact lié au changement de méthode relatif à l'application rétrospective de l'interprétation IFRIC 21 « taxes ».

A/ CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires réalisé sur le premier semestre de l'exercice 2015 s'établit à 109,6 M€ contre 103,7 M€ sur la même période de l'exercice précédent, soit une hausse de +5,6 %.

Nous avons retraité les comptes de 2014 des activités arrêtées (Mauritanie et la Tunisie). Le chiffre d'affaires déduit est de 6,2 M€.

	Secteur Propreté	Secteur Traitement	Consolidé
Chiffre d'affaires externe 2015	87 697	21 880	109 577
Chiffre d'affaires externe 2014 (retraité des activités arrêtées)	80 974	22 766	103 740
Ecart	6 723	- 886	5 837
%	8,3%	-3,9%	5,6%

L'augmentation du chiffre d'affaires sur le premier semestre 2015 par rapport à 2014 (hors activités arrêtées) est due en grande partie au démarrage fin juin 2014 des nouveaux contrats comme La collecte pour les 10^{ème} et 18^{ème} arrondissements de Paris.

Ces nouveaux marchés en France ont permis d'absorber la baisse d'activité sur les contrats au Maroc. Nous n'avons pas répondu aux nouveaux appels d'offres pour les Villes de Casablanca et Moulay Abdallah, l'impact sur le premier semestre est de -1,6 M€.

La part du chiffre d'affaires à l'international est en baisse, elle représente 11% du chiffre d'affaires global contre 18% au 30 juin 2014 (par rapport aux données publiées).

B/ L'EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION

L'Excédent Brut d'Exploitation* est en croissance de 6,5%, il s'établit à 17,2 M€ contre 16,1 M€ au 30 juin 2014, cette croissance est la conséquence pour partie, de la dynamique de l'activité, et pour partie, de divers éléments exceptionnels non récurrents qui avait impactés nos résultats au 1^{er} semestre 2014.

C/ LE RESULTAT FINANCIER

La baisse du taux d'actualisation pris en compte dans le calcul des provisions pour suivi trentenaire a permis une amélioration du résultat financier (Coût de l'endettement financier net +/- autres produits ou charges financiers). Il s'établit à 0,8 M€ au 30 juin 2015 contre 1,4 M€ au 30 juin 2014.

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

D/ LE RESULTAT NET

Le résultat net de l'ensemble consolidé du premier semestre 2015 s'établit à 2,1 M€ contre une perte nette de 0,46 M€ l'année précédente, soit une amélioration de 2,56 M€. La marge nette (Résultat Net/Chiffre d'affaires) est de 1,9%, contre -0,4% l'année précédente.

Ce résultat net prend en compte une perte de -1,5 M€ correspondant à la quote-part de la Société Zéphire (Mise en équivalence).

Sur le premier semestre 2014 l'impact sur le résultat des activités arrêtées est de (-1,9 M€).

Durant ce premier semestre le groupe a maintenu un niveau de trésorerie disponible important à 24,1 M€ contre 42,1 M€ au 31 décembre 2014. Nous avons apporté sur le 1^{er} semestre 14 M€ en compte courant à notre filiale Zéphire (consolidée suivant la méthode de mise en équivalence).

Au 30 juin 2015 les dettes financières nettes s'élèvent à 84,1 M€ (contre 66,8 M€ au 31 décembre 2014) soit un ratio dettes nettes sur fonds propres 156 % contre 129,9 % atteint au 31 décembre 2014.

La capacité d'autofinancement (après coût de l'endettement financier net et impôt) s'élève à 15,5 M€ sur le premier semestre, contre 17,5 M€ au 30 juin 2014.

II / PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE 2015

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).

Le SMIDDEV n'est pas d'accord avec les conclusions de la commission de conciliation qui a été mise en œuvre dans ce litige et l'affaire est toujours en cours.

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 2015. Ainsi au 30 juin 2015, 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 2014, aucune provision n'a été constituée au titre de cette affaire au 30 juin 2015.

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 2015

La tendance positive de ce premier semestre devrait se poursuivre. Les travaux de l'UVE de Toulon (Zéphire) étant terminés la perte constatée sur le premier semestre devrait être réduite.

IV / PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Les informations sur les opérations entre les parties liées relatives au semestre clos le 30 juin 2015 figurent en note 9 de l'annexe aux comptes consolidés condensés inclus dans le présent rapport financier semestriel.

Monsieur Frédéric DEVALLE

**COMPTES CONSOLIDES
CONDENSES**

GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT

GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT

COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2015

GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT
ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2015 (en K€)

ACTIF	Notes	30/06/2015	31/12/2014 (*)
ACTIFS NON-COURANTS			
Goodwill	6.1	8 589	8 569
Immobilisations corporelles	6.2	105 041	102 189
Autres immobilisations incorporelles		550	567
Participations comptabilisées par mises en équivalence	6.3	-2 076	- 268
Titres disponibles à la vente		914	862
Autres actifs non-courants		40 222	26 204
Impôts différés actifs	6.4	2 781	2 876
Actifs activités abandonnées	6.10	1 178	7 277
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		157 199	148 276
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours		1 805	1 656
Clients et comptes rattachés	6.5	77 155	73 348
Autres actifs courants		2 705	3 123
Actifs d'impôts courants		14 153	20 125
Trésorerie et équivalent de trésorerie		38 135	48 701
TOTAL ACTIFS COURANTS		133 953	146 953
TOTAL ACTIF		291 152	295 230

PASSIF	Notes	30/06/2015	31/12/2014(*)
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		21 416	21 416
Autres réserves		32 723	36 461
Titres en auto-contrôle		-2 095	-1 813
Résultat net – part du groupe		2 012	-4 401
Capitaux propres part du groupe		54 056	51 663
Intérêts minoritaires		-166	-218
TOTAL CAPITAUX PROPRES		53 890	51 445
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et passifs financiers à long terme	6.6	78 556	79 684
Impôts différés passifs	6.4	3 314	3 033
Provisions à long terme		12 688	12 248
Avantages postérieurs à l'emploi		9 128	9 332
Autres passifs non courants		270	317
Passifs activités abandonnées	6.10	3 178	6 909
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		107 134	111 523
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		24 223	27 297
Emprunts à court terme		14 651	7 244
Partie courante des emprunts et passifs financiers à long terme	6.6	28 992	28 587
Passif d'impôts courants		44 095	50 909
Provisions à court terme		9 626	10 659
Autres passifs courants		8 543	7 565
TOTAL PASSIFS COURANTS		130 128	132 261
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		291 152	295 230

(*) retraité du changement de méthode de comptabilisation des taxes (IFRIC 21) et de l'incidence des activités abandonnées.

GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2015 (en K€)

	Notes	30/06/2015	30/06/2014 (*)
CHIFFRE D'AFFAIRES		109 577	103 740
Autres produits de l'activité		247	-425
Achats consommés		-5 825	-6 954
Charges de personnel (1)		-56 662	-50 807
Charges externes (1)		-27 151	-23 419
Impôts et taxes		-3 709	-4 392
Dotation aux amortissements nette des reprises		-13 062	-11 654
Dotation aux provisions nette des reprises		1 207	-942
Variation des stocks des en cours et produits finis		-68	9
Autres produits et charges courants		754	-1 638
Résultat opérationnel		5 308	3 518
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie			703
Coût de l'endettement financier brut	6.7	-1 667	-1 428
Coût de l'endettement financier net		-1 667	-725
Autres produits et charges financiers		808	-681
Charge d'impôt	6.8	-779	-234
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	6.3	-1 563	-424
Résultat net avant résultat des activités arrêtées		2 107	1 454
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession			-1 917
Résultat net de l'ensemble consolidé		2 107	-463
Intérêts minoritaires		95	96
Résultat net (part du groupe)		2 012	-559
Résultat net par action hors autocontrôle (en euros)		-0.5210739	-0.1445693
Résultat net dilué par action (en euros)		-0.5210739	-0.1445693

GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE AU 30 JUIN 2015 (en K€)
--

	Notes	30/06/2015	30/06/2014 (*)
Résultat net de l'ensemble consolidé		2 107	-463
Gains et pertes actuariels		400	-541
Éléments non recyclables en résultat		400	-541
Ecart de conversion		-71	25
Éléments recyclables en résultat		-71	25
Autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôts		329	-516
Résultat global de la période		2 436	-979
Intérêts minoritaires		72	88
Part du groupe		2 364	-1 067

- (1) Les charges concernant le personnel intérimaire sont présentées avec les charges de personnel.
(2) Résultat N-1 retraité de l'impact de l'application d'IFRIC 21

GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT
ETAT DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2015 (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 2014	21 416	4	-2 028	38 592	-180	57 804	1 618	59 422
Opérations sur le capital								
Paiements fondés sur des actions								
Opérations sur titres auto-détenus			-37		4	-33		-33
Dividendes				-800		-800	-283	-1083
Résultat global de la période (*)				-1 067		-1 067	88	-979
Variation de périmètre								
Impact reclassements								
Capitaux propres au 30 juin 2014 (*)	21 416	4	-2 065	36 725	-176	55 904	1 422	57 327
Capitaux propres au 31 décembre 2013	21 416	4	-2 028	38 592	-180	57 804	1 618	59 422
Opérations sur le capital								
Paiements fondés sur des actions				513		513	-890	-377
Opérations sur titres auto-détenus			108		-213	-105		-105
Dividendes				-773		-773	-284	-1 057
Résultat global de la période				-6 006		-6 006	-662	-6 668
Sortie de périmètre								
Reclassement période								
Capitaux propres au 31 décembre 2014	21 416	4	-1 920	32 326	-393	51 433	-218	51 215
Capitaux propres 1^{er} janvier 2015 (*)	21 416	4	-1 920	32 556	-393	51 663	-218	51 445
Opérations sur le capital								
Paiements fondés sur des actions								
Opérations sur titres auto-détenus			-175		202	27		27
Dividendes							-17	-17
Résultat global de la période				2 364		2 364	72	2 436
Variation de périmètre								
Impact reclassements						3	-3	
Capitaux propres au 30 juin 2015	21 416	4	-2 095	34 920	-191	54 057	-166	53 891

(*) après correction impact application IFRIC 21

GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT
ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE AU 30 JUIN 2015 (en K€)

		30/06/2015	30/06/2014
Résultat net des sociétés intégrées (y compris intérêts minoritaires)		2 107	-204
Dotations nettes aux amortissements et provisions		11 855	15 213
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur			
Autres produits et charges calculés		77	576
Plus et moins-value de cession		-56	1 502
Quote- part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		1 563	424
Dividendes (titres non consolidés)		-49	-39
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		15 497	17 472
Coût de l'endettement financier net		1 667	1 640
Charge d'impôt (y compris impôts différés)		778	384
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	(A)	17 942	19 496
Impôts versés	(B)	-465	-481
Variation du B.F.R. lié à l'activité	(C)	-3 484	-20 842
Flux net de trésorerie généré par l'activité (A+B+C)	(D)	13 993	-1 827
Dont Flux issu des activités abandonnées			29
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles		-55	
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles		-10 469	-15 082
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		769	747
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			
Dividendes reçus (stés mises en équivalence, titres non consolidés)		309	39
Variation des prêts et avances consentis		-14 027	-7 132
Subventions d'investissement reçues			13
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(E)	-23 473	-21 415
Dont Flux issu des activités abandonnées			-23
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		27	-37
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice :			
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère			-800
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-17	-284
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		8 531	19 317
Remboursement d'emprunts		-15 356	-13 525
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)		-1 667	-1 640
Autres flux liés aux opérations de financement			-87
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(F)	-8 482	2 944
Dont Flux issu des activités abandonnées			-296
Incidence des variations des cours des devises	(G)	-2	-16
Trésorerie activité abandonnées	(H)		2 798
Variation de la trésorerie nette (D+E+F+G+H)		-17 964	-17 516

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

		30/06/2015	Variations	31/12/2014
Trésorerie brute	(a)	38 135	-10 566	48 701
Soldes débiteurs et concours bancaires courants	(b)	-14 651	- 7407	-7 244
Intérêts courus compris dans les emprunts à court terme	(c)	657	10	647
Trésorerie (d) = (a) + (b) + (c)		24 141	-17 963	42 104
Endettement financier brut	(e)	-107 548	723	-108 271
Endettement financier net (e) - (d)		-83 407	-17240	-66 167

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 30 Septembre 2015.

2 – Référentiel comptable

Les comptes semestriels clos le 30 juin 2015 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 2014.

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 2015 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 2014, présentés dans la Note 2.1 des comptes consolidés du Rapport annuel 2014, à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations suivantes d'application obligatoire pour le Groupe depuis le 1^{er} janvier 2015 :

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

- IFRIC 21 : Droits ou taxes. Le changement de méthode de comptabilisation des taxes est détaillé au paragraphe 6.11

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

- Amélioration annuelle IFRS 1 : Signification de « normes IFRS effectives »
- : Exclusion du champ d'application d'IFRS 3 pour les comptes d'un partenariat
- Amélioration annuelle IFRS 3 et IAS 40 : Acquisition d'immeubles de placement et application de la guidance d'IFRS 3
- Amélioration annuelle IFRS 13 : Champ d'application de l'approche « portefeuille »

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2015.

Les comptes consolidés de la période intermédiaire ont été établis sur la base des règles utilisées pour la clôture de l'exercice 2014. L'impôt société notamment est calculé en fonction du taux connu par opération pour chaque entité au 30/06/2015. 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

- 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). Le SMIDDEV n'est pas d'accord avec les conclusions de la commission de conciliation qui a été mise en œuvre dans ce litige et l'affaire est toujours en cours.

- Concernant l'activité abandonnée en Mauritanie, il n'y a pas eu d'évolution sur le dossier en litige « Collectif des salariés » sur le 1^{er} semestre 2015. Ainsi au 30 juin 2015, 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 2014, aucune provision n'a été constituée au titre de cette affaire au 30 juin 2015.

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)		59.03%	60%	IG
Pizzorno Environnement Tunisie	Tunis (Tunisie)		98.91 %	100 %	IG
Samnet	Saint-Ambroix	302 221 403	100 %	100 %	IG
Segedema	Rabat (Maroc)		97.05 %	100 %	IG
Pizzorno Environm Eau et Assmt	Draguignan	323 592 295	97.05 %	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
Sgea	Draguignan	324 667 211	97.82 %	100 %	IG
Société de tri d'Athanol	La Tronche	790 294 508	100 %	100 %	IG
Teodem	Rabat (Maroc)		98.50 %	100 %	IG
Teomara	Rabat (Maroc)		97.34%	100 %	IG
Teorif	Rabat (Maroc)		98.50 %	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 2014	Valeur des titres
SCI du Balançan	16,66	49	297	174 ⁽¹⁾
SA Scann	5	(nd)	(nd)	0 ⁽²⁾
Tanger Med	10	(nd)	(nd)	719 ⁽³⁾
GIE varois d'assainissement	5	(nd)	(nd)	9
IRFEDD	13,5	(nd)	(nd)	3
SPANC Sud Sainte Baume	30	(nd)	(nd)	9 ⁽⁴⁾
Z ET P à Abu Dhabi	49	(nd)	(nd)	0 ⁽⁵⁾
Total				914

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

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

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

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

(5) 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

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	31/12/14 (*)	Acquisitions	Cessions	Variation périmètre	Autres (**)	30/06/2015
Immobilisations corporelles						
Terrains	5 863	19			-9	5 873
Constructions	52 712	1 429	-52		1 003	55 092
Installations techniques	39 506	3 129	-924		375	42 086
Autres immobilisations corporelles	144 657	10 666	-3 877		212	151 658
Immobilisations en cours	6 655 (***)	1 248			-1 374	6 529
Avances et acomptes	3					3
Total Valeur Brute	249 396	16 490	-4 853		209	261 242
Amortissements						
Constructions	31 099	1 335	-44		16	32 406
Installations techniques	19 913	3 243	-723		42	22 475
Autres immob. corporelles.	94 951	8 412	-3 372		84	100 075
Total amortissements	145 963	12 990	-4 139		142	154 956
Dépréciation						
Immobilisations corporelles	0					0
Immobilisations en cours	1 244 (***)					1 244
Total dépréciations	1 244					1 244
Total Net	102 189					105 041

(*) Retraité des activités abandonnées au cours de l'exercice 2014

(**) 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€)

(***) Les encours correspondent pour 2142 K€ aux remises en états des sites du Cannet et de Pierrefeu.

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 construit une nouvelle unité dans le cadre de la même délégation. 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 .

Les principaux agrégats de ces sociétés sont les suivants pour le 1^{er} semestre 2015 (K€) :

	Zephyre	SEP GPE Nicollin
Chiffre d'affaires	10 211	1 561
Total Bilan	111 440	2 068
Résultat net	-4 204	-19

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	30/06/2015		31/12/2014	
	Actifs	Passifs	Actifs	Passifs
- Différences temporaires	2 517		2954	9
- Provisions non constatées en social	639		873	
- Annulation provisions réglementées		4 790		4 637
- Location – financement		1 386		1 677
- Evaluation d'actif à la juste valeur		167		170
- Provisions suivi trentenaire		530		437
- Cessions immo. Intra-groupe	140		59	
- Indemnités fin de carrière	3 044		3 109	
- Neutralisation provision titres autocontrôle		0		107
Total	6 340	6 873	6 995	7 037
- Compensation ID actifs et passifs par entité	- 3 559	- 3 559	-4 004	- 4 004
Total	2 781	3 314	2 991	3 033

6.5 – *Créances nettes de dépréciations*

Au 30/06/2015

(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	21 163	5 523	17 964	44 650	32 505	77 155

(*) le cumul des provisions pour créances douteuses est de 6 081 K€

Au 31/12/2014

(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		
Clients	27 525	9 337	14 968	51 830	21 518	73 348

(*) Le cumul des provisions pour créances douteuses est de 7 249 K€

Sur les 17 964 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

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 2015, est une réduction de 1 155 K€ de la valeur nominale de ces créances.

6.6 - Emprunts et dettes financières à long terme

(En milliers d'euros)	30/06/2015		31/12/2014	
	Non courants	Courants	Non courants	Courants
Emprunts auprès des établissements de crédit		25 093		25 629
. Echéances - 1 an				
. Echéances de 1 à 5 ans	64 447		68 493	
. Echéances + 5 ans	3 224		3 655	
Location financement		3 592		2 635
. Echéances - 1 an				
. Echéances de 1 à 5 ans	9 792		6 530	
. Echéances + 5 ans				
Autres dettes financières		307		323
. Echéances - 1 an				
. Echéances de 1 à 5 ans	1 093		1 006	
. Echéances + 5 ans				
Total	78 556	28 992	79 684	28 587

6.7 - Coût de l'endettement financier brut

(En milliers d'euros)	30/06/2015	30/06/2014 (*)
- Intérêts sur emprunts	1 294	1 195
- Intérêts sur contrats de location financement	192	127
- Intérêts et agios bancaires	152	67
- Intérêts divers	29	39
Total de l'endettement financier brut	1 667	1 428

(*) Retraité des activités abandonnées

6.8 - Impôts

(En milliers d'euros)	30/06/2015	30/06/2014 (*)
Impôt exigible	465	460
Impôt différé	314	-226
Total charge d'impôts	779	234

(*) Retraité des activités abandonnées et de l'impact de IFRIC21

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

<i>(En milliers d'euros)</i>	
Résultat net consolidé (hors résultat des sociétés mises en équivalence)	3 670
Charge d'impôt effective	779
Résultat consolidé avant impôt	4 449
Charge d'impôt théorique (33.333 %)	1483
Impact des différences de taux (sociétés étrangères)	- 118
Impact des produits et charges définitivement non imposables ou non déductibles	- 586
	779

6.9 - Engagements hors bilan

Engagements	30/06/2015 (en milliers d'euros)
- Intérêts restant à payer sur emprunts	6 230
- Redevances de crédit bail restant à payer excédant les dettes financières de crédit bail comptabilisées en emprunts au passif du bilan (1)	665
- Cautions données	1 086
- Autres garanties	671
Total	8 652
Dettes garanties par des sûretés	
- Nantissement de fonds de commerce	-
- Nantissement d'actions	-
- Nantissement de matériel	-
- Hypothèques	1 866
Total	1 866

(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 2 754 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>	30/06/2015
- A moins d'un an	2 574
- Entre un et cinq ans	6 511
- A plus de cinq ans	2 496
Total	11 581

6.10 – Activités abandonnées

Le groupe a arrêté ses activités en Tunisie et en Mauritanie au cours de l'exercice précédent. 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 – Modification de la comptabilisation des taxes

En application de la norme IFRIC 21, le mode de comptabilisation des taxes a été modifié en ce qui concerne les taxes foncières et la C3S. Cette modification a été effectuée rétroactivement et a entraîné les changements suivants :

- Le résultat de la période arrêtée au 30/6/2014 est diminué de 259 K€ passant d'un déficit de 300 K€ à un déficit de 559 K€
- Les capitaux propres au 31/12/2014 ont été accrus de 230 K€ passant d'un total de 51215 K€ à un total de 51 445 K€

Les tableaux de passage entre les comptes publiés antérieurement et les états présentés dans les comparatifs sont les suivants :

	30/06/2014	activités abandonnées	IFRIC 21	30/06/2014 (*)
PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	109 980	-6 240		103 740
Autres produits de l'activité	213	-638		-425
Achats consommés	-8 207	1 253		-6 954
Charges de personnel	-52 836	2 029		-50 807
Charges externes	-25 232	1 813		-23 419
Impôts et taxes	-4 209	205	-388	-4 392
Dotation aux amortissements nette des reprises	-12 340	686		-11 654
Dotation aux provisions nette des reprises	-2 873	1 931		-942
Variation des stocks des en cours et produits finis	9	0		9
Autres produits et charges courants	-2 147	509		-1 638
Résultat opérationnel	2 358	1 548	-388	3 518
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	703	0		703
Coût de l'endettement financier brut	-1 640	212		-1 428
Coût de l'endettement financier net	-937	212		-725
Autres produits et charges financiers	-817	136		-681
Charge d'impôt	-384	21	129	-234
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-424	0		-424
Résultat net avant résultat activités arrêtées	-204	1 917	129	1 842
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		-1 917		-1 917
Résultat net de l'ensemble consolidé	-204	0	-259	-463
Intérêts minoritaires	96			96
Résultat net (part du groupe)	-300		-259	-559
Résultat net par action hors autocontrôle (en euros)	-0.0775855			-0.14456932
				0
Résultat net dilué par action (en euros)	-0.0775855			-0.14456932

ACTIF	31/12/2014	IFRIC 21	31/12/2014 (*)
ACTIFS NON-COURANTS			
Goodwill	8 569		8 569
Immobilisations corporelles	102 189		102 189
Autres immobilisations incorporelles	567		567
Participations comptabilisées par mises en équivalence	-268		-268
Titres disponibles à la vente	862		862
Autres actifs non-courants	26 204		26 204
Impôts différés actifs	2 991		2 876
Actifs activités abandonnées	7 277		7 277
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	148 391	-115	148 276
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours	1 656		1 656
Clients et comptes rattachés	73 348		73 348
Autres actifs courants	3 123		3 123
Actifs d'impôts courants	20 125		20 125
Trésorerie et équivalent de trésorerie	48 701		48 701
TOTAL ACTIFS COURANTS	146 953		146 953
TOTAL ACTIF	295 344	-115	295 230

PASSIF	31/12/2014	IFRIC 21	31/12/2014(*)
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis	21 416		21 416
Autres réserves	36 461		36 461
Titres en auto-contrôle	-1 813		-1 813
Résultat net – part du groupe	-4 631	230	-4 401
Capitaux propres part du groupe	51 433	230	51 663
Intérêts minoritaires	-218		-218
TOTAL CAPITAUX PROPRES	51 215	230	51 445
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et passifs financiers à long terme	79 684		79 684
Impôts différés passifs	3 033		3 033
Provisions à long terme	12 248		12 248
Avantages postérieurs à l'emploi	9 332		9 332
Autres passifs non courants	317		317
Passifs activités abandonnées	6 909		6 909
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	111 523		111 523
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	27 297		27 297
Emprunts à court terme	7 244		7 244
Partie courante des emprunts et passifs financiers à long terme	28 587		28 587
Passif d'impôts courants	51 254	-345	50 909
Provisions à court terme	10 659		10 659
Autres passifs courants	7 565		7 565
TOTAL PASSIFS COURANTS	132 606	-345	132 261
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	295 344	-115	295 230

7 – Dividendes payés

Le groupe n'a pas procédé à la distribution de dividendes au cours du 1^{er} semestre 2015.

<i>En euros</i>	2014 voté en 2015	2013 voté en 2014
Dividende total payé	0	800 000 (*)
Dividende par action	0.20	0.20

(*) Dont 26 936 attribuables aux titres auto détenus.

8 – Information sectorielle

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

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

Les résultats par secteurs d'activité pour le premier semestre 2015 sont détaillés ci-après :

	Secteur Propreté	Secteur Traitement	Consolidé
Chiffre d'affaires externe	87 697	21 880	109 577
Résultat opérationnel	2 604	2 704	5 308
Résultat financier	-576	- 283	- 859
Quote-part dans le résultat des entreprises associées			-1 563
Résultat avant impôts	2 028	2 421	2 886
Charge d'impôt sur le résultat			-779
Résultat de l'exercice			2 107

Au 30 juin 2014, ces mêmes données retraitées des activités abandonnées étaient de :

	Secteur Propreté	Secteur Traitement	Consolidé
Chiffre d'affaires externe	80 974	22 766	103 740
Résultat opérationnel	1 044	2 474	3 518
Résultat financier	-1 010	- 396	- 1406
Quote-part dans le résultat des entreprises associées			-424
Résultat avant impôts	34	2 078	1 688
Charge d'impôt sur le résultat			-234
Résultat de l'exercice			1 454

9 – Transactions avec les parties liées

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

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

10 – Evénements postérieurs à la clôture

Nous n'avons pas connaissance de faits postérieurs au 30 juin 2015 susceptibles d'avoir une incidence significative sur le patrimoine, la situation financière et le résultat opérationnel du Groupe.

La Direction Générale

ATTESTATION

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Draguignan, le 16 Octobre 2015

Frédéric DEVALLE
Directeur Général

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

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

GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT

Société Anonyme
109, rue Jean Aicard
83300 Draguignan

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2015

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 2015

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 2015, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes 2 et 6.11 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés qui décrivent les nouvelles normes comptables et interprétations appliquées par la société.

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 16 octobre 2015

Les Commissaires aux Comptes

Novances - David & Associés

Christian DECHANT

Deloitte & Associés

Anne-Marie MARTINI