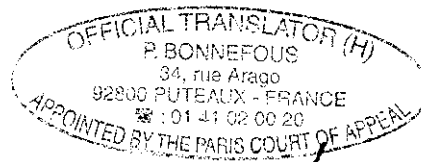


TRADUCTOR
Société de traduction
34, rue Arago - 92800 PUTEAUX
Tél. : 01 41 02 00 20 - Fax : 01 41 02 03 33
E-mail : traductor@traductor.net
SIRET : 350 624 000 47

I, the undersigned, sworn translator, do certify that the foregoing is:
faithful translation made, in the English language and in conformity
with the original in the French language, which we have visaed sub
N° 0603033, "in variatur"
Paris, 10/03/2006



ANDRE HUET

RSM SALUSTRO REYDEL

FC23921

Ulm

GENERAL REPORT
BY THE AUDITORS
ON THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS

PICA

"Société par actions simplifiée unipersonnelle"
[simplified joint stock company with a single shareholder]
19, avenue Dubonnet "Immeuble Le Véronèse"
92400 COURBEVOIE



FINANCIAL YEAR ENDED ON 31 DECEMBER 2003

ANDRE HUET
6, rue Brey
75017 Paris

SALUSTRO REYDEL
8, avenue Delcassé
75008 Paris

**GENERAL REPORT
BY THE AUDITORS
ON THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS
FINANCIAL YEAR ENDED ON 31 DECEMBER 2003**

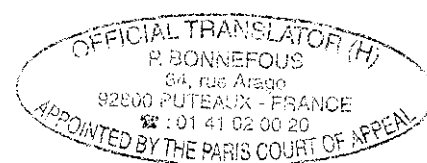
In performing the assignment entrusted to us by your shareholders' meeting, we hereby present our report covering the financial year ended on December 31, 2003 on:

- the audit of PICA's annual financial statements, as provided within this report,
- the justification of our assessments,
- the specific procedures and disclosures required by law.

The annual financial statements were prepared by the chairman. It is our duty, on the basis of our audit, to render an opinion on these accounts.

1. OPINION ON THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS

We conducted our audit in accordance with the professional standards that apply in France; these standards require that we take measures to obtain a reasonable assurance that the financial statements do not contain any significant anomalies. In auditing the accounts, we sample the audit evidence that supports information contained in the financial statements. We also assess the accounting principles followed and appraise the significant estimates used in settling the accounts, as well as evaluate the way this information is presented. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion, expressed below.



At the end of the financial year, the company posted the following provisions:

- depreciation of the PICA Australia securities to the extent of € 307,280. On the basis of the shareholders' equity quota as of 31 December 2003, this provision was apparently limited to € 33,000.
- depreciation of the PICA Australia current account to the extent of € 687,280.
- depreciation of the SICARB current account to the extent of € 1,263,984.

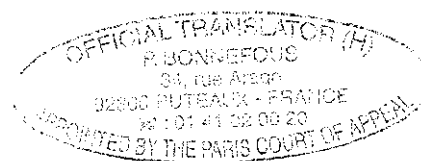
We did not obtain any other elements from the company justifying these entries. Moreover, we did not obtain accounts from these two companies as certified by their auditors.

If these provisions had not been recorded, the equity interests which appear in the balance sheet assets would be greater than € 274,280, the current accounts which appear in the balance sheet assets would be greater than € 1,951,661 and the net result for the financial year would have increased by € 2,225,941.

With this reservation, we hereby certify that these annual financial statements, prepared in line with the accounting principles generally accepted in France, are consistent and true and provide a fair presentation of the company's operating results for the prior financial year as well as its financial position and asset base at the end of this financial year.

2. JUSTIFICATION OF THE ASSESSMENTS

Pursuant to the provisions of Article L.225-235 of the French Commercial Code, introduced by the law on financial security dated 1 August 2003 and applying for the first time to this financial year, we inform you that we have no other comment to make concerning the assessments we have made, to issue the above opinion on the annual consolidated financial statements taken in their entirety, and which referred to the accounting principles followed and the significant assessments used for drawing up the statements, and their overall presentation.



3 - SPECIFIC AUDITS AND REVIEW OF INFORMATION

In line with the professional accounting standards applicable in France, we have also performed specific audits as provided for by the law.

With the exception of the facts outlined above, we have no observations to make as to the fairness of the annual accounts and their consistency with the information provided both in the chairman's annual report and in the documents provided to the shareholders relating to the company's financial position and annual financial statements.

Paris, 1 June 2004

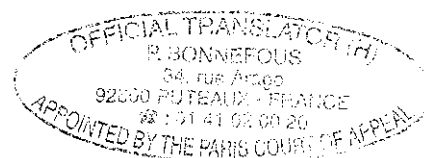
The Auditors

André HUET (signature)

RSM SALUSTRO REYDEL

(signature)
For Bernard CATTENOZ

(signature)
François CAUBRIERE



Accounting methods and rules

(Decree n° 83-1020 of 29-11-1983 - Articles 7, 21, 24 start, 24-1, 24-2 and 24-3)

NOTES TO THE BALANCE SHEET AND INCOME STATEMENT

On the closing of the financial year on 31/12/2003, the total of the balance sheet is € 30,466,473¹ and the income statement for the financial year, presented in list form, produces a loss of: € 4,644,485.

The year is twelve (12) months long, covering the period from 01/01/2003 to 31/12/2003.

The notes or tables below are an integral part of the financial statements.

The general accounting conventions were applied, in compliance with the principle of prudence, in accordance with the fundamental hypotheses:

- continuity of operations,
- permanence of the accounting methods from one financial year to the next,
- independence of the financial years,

and in accordance with the general rules of drawing up and presenting the annual financial statements.

The fundamental method used to appraise the items entered on the accounts is the historical cost method.

Notable events of the year

By a decision of the Combined General Meeting held on 31 December 2003, PICA SA was changed into a simplified joint stock company without the capital being modified.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment items are valued at their acquisition cost (purchase price plus ancillary costs), or at their production cost, with the exception of fixed assets acquired prior to 31 December 1976, which were revalued.

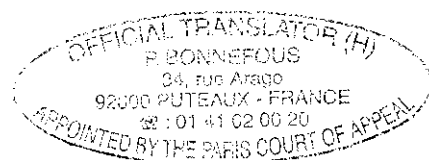
Depreciation is calculated by the straight-line method or the diminishing-balance method depending on the anticipated useful life of the asset:

- Buildings 15 / 20 years
- Fixtures and improvements / buildings 5 / 10 years
- Tools and equipment 5/10 years
- Vehicles 5 years
- Office furniture 5 years
- Other 5 years

Equity holdings, other capitalized investments, investment securities

The gross value is the purchase cost minus ancillary fees. When the inventory value is lower than the gross value, a provision for depreciation is formed for the value of the difference; if that provision is insufficient, a provision for depreciation of the current

¹ Sic.



account is recorded and, if it is not, or additionally, a provision for contingencies and charges is formed.

Stocks

- Valuation of stocks

No changes in method.

- Depreciation of stocks

There are two cases of depreciation of stocks:

- Depreciation for slow moving, dependent on the number of months of sales of finished products in stock:

from six months to one year: 50% depreciation
more than one year: 100% depreciation.

- Depreciation for "cost of the market", if the valuation of the product in stock is higher than the market price -15%, we depreciate the difference.

Debts receivable

Receivables are measured at face value. A provision for impairment is recorded where inventory value is less than book value. A provision for depreciation is formed according to the age of the receivable, unless the sales department provides an alarming notification, on the inability to collect that receivable or a part of it."

Foreign currency transactions

Foreign-currency income and expenses are recorded using the effective exchange rate on the relevant transaction date. Foreign-currency debts, receivables and cash appear on the balance sheet using the effective exchange rate at the financial year-end. The difference resulting from the discounting of the foreign-currency liabilities and receivables at this latter rate is posted to the balance sheet as a "foreign currency translation gain (loss)".

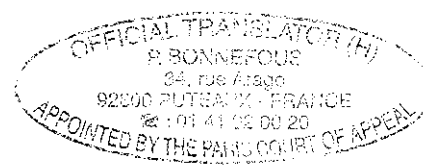
The unrealised currency exchange losses that are not offset are subject to a provision for risks, in their entirety or partially.

Pensions

Retirement entitlements: We adopted the calculation method with prorated services used by all the subsidiaries of the VEOLIA ENVIRONNEMENT Group since 1998. This method is recommended by the draft revised IASC standard E54.

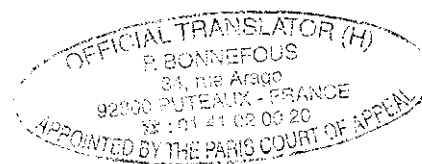
Events after the balance sheet date:

A new management that was appointed by the shareholders and given its terms of reference by Veolia Water Systems, the subsidiary of the group specialising in facilities, products and services aimed at both local authorities and industrial companies, was installed during the first quarter of 2004. This management team will take action on organisation, strategy, commercial approach, management and finances, to achieve a turnaround in as short a time as possible: to redefine the strategic directions of PICA and its subsidiaries, as well as the organisation and action plan aiming to strengthen PICA and redeploy the company on the activated coal market, to improve its industrial efficiency and engineer a return to financial equilibrium.



2004 Outlook

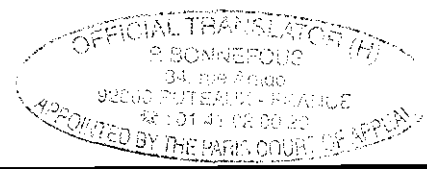
The departure of the former management and the installation of the new team means that it is not possible to outline with any certainty the prospects for 2004. Not taking into account the possible impacts of the action plan currently being developed, but assuming continuation of present operations, business is expected to contract by several percentage points. Earnings, while still negative, can be expected to improve in 2004, given the non-recurring charges recorded in 2003.



BALANCE SHEET ASSETS

Euros

	Gross	31/12/2003 Amortisations provisions	Net	31/12/2002 Net
Non allocated subscribed capital				
FIXED ASSETS				
INTANGIBLE FIXED ASSETS				
Establishment costs				
Research and development costs	620,916	619,585	1,332	2,838
Concessions, patents, licences, software and other similar rights and values	28,415	28,022	393	1,155
Goodwill (1)	632,743	625,121	7,622	7,622
Other intangible fixed assets	5,022	5,022		
In-progress intangible fixed assets				
Advances and down payments				
TANGIBLE FIXED ASSETS				
Land	646,248	245,990	400,258	402,293
Developments	3,813,263	3,041,387	771,876	874,232
Technical installations, industrial equipment and tools	29,534,914	22,655,402	6,879,512	7,448,768
Other tangible fixed assets	518,844	464,800	54,044	75,956
In-progress fixed assets	673,600		673,600	532,525
Advances and down payments	30,905		30,905	15,452
LONG-TERM INVESTMENTS (2)				
Investment	4,657,299	2,739,077	1,918,222	3,517,067
Investment receivables				
Portfolio investments				
Other long-term securities				
Loans	735,222		735,222	735,222
Other long-term investments	59,654		59,654	52,630
	41,957,046	30,424,406	11,532,640	13,665,760
CURRENT ASSETS				
STOCKS AND IN-PROGRESS				
Raw materials and supplies	3,263,167		6,263,167	4,076,938
Production in progress (goods and services)	4,255,950	416,917	3,839,033	6,744,955
Intermediate and finished goods				
Merchandise				
ADVANCES AND DOWNPAYMENTS PAID ON ORDERS	24,160		24,160	161,514
RECEIVABLES (3)				
Client receivables and related accounts	7,531,158	379,648	7,151,510	9,646,454
Other receivables	5,792,276	2,873,382	2,918,894	3,352,818
Subscribed, non-allocated capital, unpaid				
INVESTMENT SECURITIES				
Own shares				
Other securities	682,088		682,088	
Cash instruments				
CASH	604,909		604,909	766,446
Prepaid expenses (3)	191,338		191,338	275,849
	22,345,046	3,669,947	18,675,099	25,024,975
Expenses to be distributed over several financial years				280,626
Borrowings reimbursement premiums				
Assets conversion gain (loss)	258,734		258,734	319,338
GRAND TOTAL	64,560,825	34,094,353	30,466,473	39,790,699
(1) of which leasing right				
(2) of which less than one year (gross)				
(2) of which more than one year (gross)			2,341,655	2,694,326



BALANCE SHEET LIABILITIES

Euros

	31/12/2003 Net	31/12/2002 Net
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital (of which paid: 5,400,000)	5,400,000	5,400,000
Premiums for issue, merger, contribution etc.	6,276,689	6,276,689
Revaluation differentials		
Equivalence difference		
Reserves:		
- Legal reserve	540,000	540,000
- Statutory or contractual reserves		
- Regulatory reserves		
- Other reserves	140,694	140,694
Carry forward	1,066,599	1,566,795
Net income (loss) for the financial year	- 4,644,485	- 500,195
Investment grant		
Regulated provisions	8,779,498	13,423,983
OTHER SHAREHOLDERS' EQUITY		
Investment securities issuance income		
Processed advances		
Other shareholders' equity		
PROVISIONS FOR CONTINGENCIES AND EXPENSES		
Provisions for contingencies	324,234	610,318
Provisions for expenses	429,616	433,561
LIABILITIES (1)	753,849	1,043,879
Convertible bond issues		
Other bonds		
Borrowings and accounts payable with credit institutions (2)	6,895,780	9,866,855
Borrowings and financial liabilities (3)	7,404,841	6,935,923
Advances and down payments received for outstanding orders		
Suppliers and associated accounts	3,297,819	5,126,622
Fiscal and social debts	1,234,615	1,386,787
Debts relating to fixed assets and associated accounts	119,020	54,992
Other liabilities	1,700,503	1,091,305
Cash instruments		
Prepaid income (1)	218,572	282,995
	20,871,151	24,745,479
Liabilities translation differentials	61,974	77,358
GRAND TOTAL	30,466,473	39,290,699
(1) Of which more than one year (a)	8,006,361	10,187,051
(1) Of which less than one year (a)	12,864,790	14,558,428
(2) Of which current bank contributions and credit bank balances	5,512,453	5,474,169
(3) Of which profit-sharing loans		

(a) with the exception of advances and down payments received for outstanding orders

INCOME STATEMENT

Euros

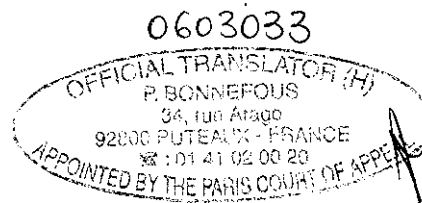
	France	31/12/2003 Export	Total	31/12/2002 Total
Operating revenues (1)				
Sales of merchandise	450	7,796,415	7,796,865	7,742,240
Production sold (goods)	7,595,579	15,578,550	23,174,129	25,341,410
Production sold (services)	2,825,393	666,346	3,491,739	3,607,284
Net Sales	10,421,422	24,041,311	34,462,733	36,690,934
Stocked production			- 2,791,370	- 2,855,727
Immobilised production			80,197	89,053
Partial net income from long term operations				
Operational subsidies			3,354	148,258
Provisions carried forward and transferred expenses			320,658	1,500,219
Other income			43	578
			32,075,614	35,573,314
Operating expenses (2)				
Goods purchased			5,656,520	5,318,541
Stock variation			195,960	6,215
Purchased raw materials and other supplies			7,483,941	9,535,446
Stock variation			617,811	961,433
Other purchases and charges (a)			9,964,128	8,934,749
Taxes, duties and associated payments			733,673	674,391
Salaries and wages			5,265,602	5,068,341
Social security contributions			2,228,511	2,144,532
Depreciation and estimated expenses:				
- For fixed assets: depreciation expenses			1,769,449	1,734,956
- For fixed assets: estimated expenses				
- For current assets: estimated expenses			197,296	15,419
- For liabilities and expenses: estimated expenses			327,358	79,879
Other expenses			16,141	21,907
			34,456,390	34,495,810
OPERATING INCOME			2,380,776	1,077,504
Shares in the result from operations completed jointly				
Attributed profit or transferred loss				
Loss borne or transferred profit				
Financial income				
From investments (3)				
From other securities and long-term asset receivables (3)				
Other interest and associated income (3)				
Provisions carried forward and transferred expenses			92,897	85,300
Positive exchange differences			319,338	126,571
Income from transfers of investment securities			627,601	509,465
			1,039,835	721,337
Financial expenses				
Depreciation expenses and estimated expenses			806,014	829,338
Interest and related charges (4)			470,569	700,065
Foreign exchange losses			794,196	619,429
Net expenses related to the sale of marketable investment securities				
			2,070,778	2,148,832
FINANCIAL RESULT			1,030,943	1,427,495
EARNINGS BEFORE INTEREST			3,411,719	349,991

OFFICIAL TRANSLATOR (H)
R. BONNEFOUS
CH. rue Arago
92000 PUTEAUX - FRANCE
01 01 41 00 00 20
APPOINTED BY THE PARIS COURT OF APPEAL

INCOME STATEMENT (CONTINUED)

	Euros	
	31/12/2003	31/12/2002
	Total	Total
Exceptional revenues		
On management transactions	135,841	18,692
On capital transactions	654,006	61,726
Provisions carried forward and transferred expenses	318,983	82,305
	1,108,830	162,723
Exceptional expenses		
On management transactions	31,440	8355
On capital transactions	254,171	
Depreciation expenses and estimated expenses	2,017,566	285,823
	2,303,177	294,177
EXCEPTIONAL INCOME	1,194,347	131,454
Employee profit sharing		
Profit tax	38,418	18,750
Total income	34,224,279	36,457,374
Total expenses	38,868,764	36,957,570
PROFIT OR LOSS	4,644,485	500,195
(a) Including:		
- Movable leasing fees	8895	8895
- Immovable leasing fees	58,800	57,810
(1) Of which income associated with previous financial years		
(2) Of which expenses associated with previous financial years		
(3) Of which income concerning associated entities		
(4) Of which interest concerning associated entities	174,550	226,835

TRADUCTOR
Société de traduction
34, rue Arago - 92800 PUTEAUX
Tél. : 01 41 02 00 20 - Fax : 01 41 02 03 33
E-mail : traductor@traductor.net
SIRET : 353 047 624 00047



ANDRE HUET

RSM SALUSTRO REYDEL

**RAPPORT GENERAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS**

PICA
Société par actions simplifiée unipersonnelle
19, avenue Dubonnet "Immeuble Le Véronèse"
92400 COURBEVOIE

ANDRE HUET

6, rue Brey
75017 PARIS

RSM SALUSTRO REYDEL

8, avenue Delcassé
75008 Paris

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2003

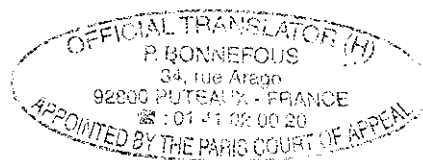
En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2003, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société PICA, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le président. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.



A la clôture de l'exercice, la société a comptabilisé les provisions pour dépréciation suivantes :

- dépréciation des titres PICA Australie à hauteur de 307 280 €. Sur la base de la quote-part de capitaux propres au 31 décembre 2003, cette provision aurait été limitée à 33 000 €.
- dépréciation du compte courant PICA Australie à hauteur de 687 677 €.
- dépréciation du compte courant SICARB à hauteur de 1 263 984 €.

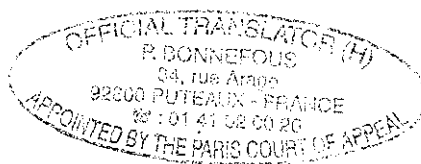
Nous n'avons pas obtenu d'éléments de la société justifiant ces écritures. Par ailleurs, nous n'avons pas obtenu les comptes de ces deux sociétés certifiés par leurs auditeurs.

Si ces provisions n'avaient pas été enregistrées, les titres de participation figurant à l'actif du bilan seraient supérieurs de 274 280 €, les comptes courants figurants à l'actif du bilan seraient supérieurs de 1 951 661 € et le résultat net de l'exercice serait augmenté de 2 225 941 €.

Sous cette réserve, nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

2. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L.225-235 du Code de commerce, introduites par la loi de sécurité financière du 1^{er} août 2003 et applicables pour la première fois à cet exercice, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé, pour émettre l'opinion ci-dessus sur les comptes annuels pris dans leur ensemble, et qui ont porté notamment sur les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes, ainsi que leur présentation d'ensemble, n'appellent pas d'autre commentaire.



3- VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

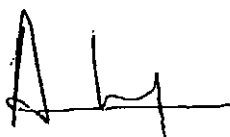
Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

A l'exception de l'incidence des faits exposés ci-dessus, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du président et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Paris, le 1^{er} juin 2004

Les commissaires aux comptes

André HUET



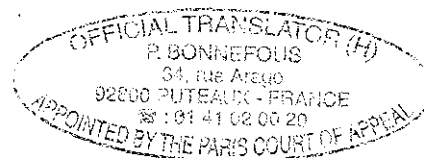
RSM SALUSTRO REYDEL



Bernard CATTENOZ



François CAUBRIERE



Règles et méthodes comptables

(Décret n° 83-1020 du 29-11-1983 - articles 7, 21, 24 début, 24-1, 24-2 et 24-3)

ANNEXE AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT

A la clôture de l'exercice au 31 Décembre 2003, le total du bilan est de 30.466.4739 euros. Le compte de résultat présenté en liste, dégage un résultat négatif de 4.644.485 euros.

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 01/01/2003 au 31/12/2003.

Les notes ou tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels.

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de bases :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

Par décision de l'Assemblée générale mixte du 31/12/2003, PICA SA a été transformée en une société par actions simplifiée sans changement de capital.

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition (Prix d'achat et frais accessoires) ou à leur coût de production, à l'exception des immobilisations acquises avant le 31 Décembre 1976 qui ont fait l'objet d'une réévaluation.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire ou dégressif en fonction de la durée de vie prévue.

- Constructions	15/20 ans
- Agencements et aménagements des constructions	5/10 ans
- Matériel et outillage	5/10 ans
- Matériel de transport	5 ans
- Mobilier de bureau	5 ans
- Autres	5 ans

PARTICIPATION, AUTRES TITRES IMMOBILISES, VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

La valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence. Si cette provision est insuffisante, une provision pour dépréciation du compte courant est constatée, et, à défaut ou en complément une provision pour risques et charges est dotée.

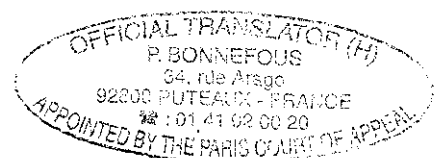
STOCKS

- Valorisation des stocks

Aucun changement de méthode n'est intervenu.

- Dépréciation des stocks

Il existe deux cas de dépréciation des stocks :



- Dépréciation pour "slow moving" : en fonction du nombre de mois de ventes de produits en stock :

de six mois à un an : 50% de dépréciation

au delà d'un an : 100% de dépréciation

- Dépréciation pour "cost of the market": si la valorisation du produit en stock est supérieure au prix du marché -15%, on déprécie de la différence.

CREANCES

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable. Une provision pour dépréciation est constituée en fonction de l'âge de la créance sauf indication alarmiste du service commercial, sur la non recouvrabilité de la créance ou en partie de celle-ci.

OPERATIONS EN DEVISES

Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contrevaletur à la date de l'opération. Les dettes, créances, disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contrevaletur au cours de fin d'exercice. La différence résultant de l'actualisation des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au bilan en "écart de conversion".

Les pertes latentes de change non compensées font l'objet d'une provision pour risques, en totalité ou partiellement.

RETRAITES

Indemnité de départ en retraite : nous avons adopté la méthode de calcul avec services proratés retenue depuis 1998 par toutes les filiales VEOLIA ENVIRONNEMENT. Cette méthode est préconisée par le projet de norme IASC révisée E54.

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

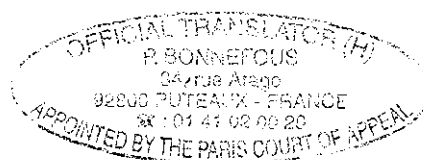
Le capital social est d'un montant de 5.400.000 Euros. Il est composé de 36 000 titres d'un montant unitaire de 150 euros.

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Un nouveau management désigné par l'actionnariat et missionné par Veolia Water Systems, la filiale du groupe spécialisée dans les équipements, les produits et les services tant à destination des collectivités que des industriels, s'est mis en place au cours du premier trimestre 2004. Cette équipe managériale interviendra tant en organisation, stratégie, action commerciale, gestion et finances pour redéfinir dans les meilleurs délais les orientations stratégiques de PICA et de ses filiales, l'organisation et le plan d'action visant le renforcement et le redéploiement de PICA sur le marché du charbon activé, l'amélioration de son efficacité industrielle et le retour à l'équilibre financier.

PERSPECTIVES 2004

Le départ de l'ancien management et la mise en place de la nouvelle équipe ne permettent pas de préciser des perspectives 2004 avec suffisamment de certitude. Sans prise en compte des impacts possibles du plan d'action en cours d'élaboration mais dans une perspective confirmée de continuité d'exploitation, l'activité devrait se contracter de quelques %. Pour leur part, les résultats, toujours négatifs, devraient s'améliorer en 2004, compte tenu des écritures non récurrentes constatées en 2003.



BILAN ACTIF

Euros

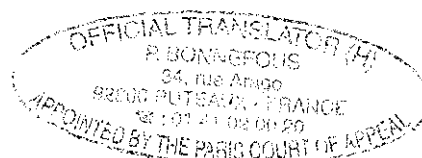
	31/12/2003		31/12/2002	
	Brut	Amort. prov.	Net	Net
Capital souscrit non appelé				
ACTIF IMMOBILISE				
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement	620 916	619 585	1 332	2 838
Concessions, brvts, licences, logiciels, drts & val. similaires	28 415	28 022	393	1 155
Fonds commercial (1)	632 743	625 121	7 622	7 622
Autres immobilisations incorporelles	5 022	5 022		
Immobilisations incorporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles				
Terrains	646 248	245 990	400 258	402 293
Constructions	3 813 263	3 041 387	771 876	874 232
Installations techniques, matériel et outillage industriels	29 534 914	22 655 402	6 879 512	7 448 768
Autres immobilisations corporelles	518 844	464 800	54 044	75 956
Immobilisations corporelles en cours	673 600		673 600	532 525
Avances et acomptes	30 905		30 905	15 452
Immobilisations financières (2)				
Participations	4 657 299	2 739 077	1 918 222	3 517 067
Créances rattachées à des participations				
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres titres immobilisés				
Prêts	735 222		735 222	735 222
Autres immobilisations financières	59 654		59 654	52 630
	11 957 046	30 474 406	11 332 640	13 665 760
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours				
Matières premières et autres approvisionnements	3 263 167		3 263 167	4 076 938
En-cours de production (biens et services)	4 255 950	416 917	3 839 033	6 744 955
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes	24 160		24 160	161 514
Créances (3)				
Clients et comptes rattachés	7 531 158	379 648	7 151 510	9 646 454
Autres créances	5 792 276	2 873 382	2 918 894	3 352 818
Capital souscrit - appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement				
Actions propres				
Autres titres	682 088		682 088	
Instruments de trésorerie				
Disponibilités	604 909		604 909	766 446
Charges constatées d'avance (3)	191 338		191 338	275 849
	12 245 046	33 689 947	12 865 099	25 024 975
Charges à répartir sur plusieurs exercices				280 626
Primes de remboursement des emprunts				
Ecart de conversion Actif	258 734		258 734	319 338
TOTAL GENERAL	22 644 560 825	34 094 351	20 966 473	39 390 699
(1) Dont droit au bail				
(2) Dont à moins d'un an (brut)				
(3) Dont à plus d'un an (brut)			2 341 655	2 694 326

BILAN PASSIF

Euros

	31/12/2003	31/12/2002
	Net	Net
CAPITAUX PROPRES		
Capital (dont versé : 5 400 000)	5 400 000	5 400 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport	6 276 689	6 276 689
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
Réserves :		
- Réserve légale	540 000	540 000
- Réserves statutaires ou contractuelles		
- Réserves réglementées		
- Autres réserves	140 694	140 694
Report à nouveau	1 066 599	1 566 795
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	-4 644 485	- 500 195
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
	8 279 498	13 423 983
AUTRES FONDS PROPRES		
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
Autres fonds propres		
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
Provisions pour risques	324 234	610 318
Provisions pour charges	429 616	433 561
	753 850	1 043 879
DETTES (1)		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (2)	6 895 780	9 866 855
Emprunts et dettes financières (3)	7 404 841	6 935 923
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Fournisseurs et comptes rattachés	3 297 819	5 126 622
Dettes fiscales et sociales	1 234 615	1 386 787
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	119 020	54 992
Autres dettes	1 700 503	1 091 305
Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance (1)	218 572	282 995
	20 871 151	24 745 419
Ecart de conversion Passif	61 974	77 358
TOTAL GENERAL	30 466 474	39 290 699
(1) Dont à plus d'un an (a)	8 006 361	10 187 051
(1) Dont à moins d'un an (a)	12 864 790	14 558 428
(2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	5 512 453	5 474 169
(3) Dont emprunts participatifs		

(a) A l'exception des avances et acomptes reçus sur commandes en cours



COMPTE DE RESULTAT

Euros

	31/12/2003			31/12/2002
	France	Exportation	Total	Total
Produits d'exploitation (1)				
Ventes de marchandises	450	7 796 415	7 796 865	7 742 240
Production vendue (biens)	7 595 579	15 578 550	23 174 129	25 341 410
Production vendue (services)	2 825 393	666 346	3 491 739	3 607 284
Chiffre d'affaires net	10 421 422	24 041 311	34 462 733	36 690 934
Production stockée			-2 791 370	-2 855 727
Production immobilisée			80 197	89 053
Produits nets partiels sur opérations à long terme				
Subventions d'exploitation			3 354	148 258
Reprises sur provisions et transfert de charges			320 658	1 500 219
Autres produits			43	578
			32 075 614	35 573 319
Charges d'exploitation (2)				
Achats de marchandises			5 656 520	5 318 541
Variation de stocks			195 960	6 215
Achat de matières premières et autres approvisionnements			7 483 941	9 535 446
Variation de stocks			617 811	961 433
Autres achats et charges externes (a)			9 964 128	8 934 749
Impôts, taxes et versements assimilés			733 673	674 391
Salaires et traitements			5 265 602	5 068 341
Charges sociales			2 228 511	2 144 532
Dotations aux amortissements et provisions :				
- Sur immobilisations : dotations aux amortissements			1 769 449	1 734 956
- Sur immobilisations : dotations aux provisions				
- Sur actif circulant : dotations aux provisions			197 296	15 419
- Pour risques et charges : dotations aux provisions			327 358	79 879
Autres charges			16 141	21 907
			34 456 390	34 495 810
RESULTAT D'EXPLOITATION			7 380 735	1 077 504
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun				
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
Produits financiers				
De participations (3)				
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (3)				
Autres intérêts et produits assimilés (3)			92 897	85 300
Reprises sur provisions et transfert de charges			319 338	126 571
Différences positives de change			627 601	509 465
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement				
			1 039 835	721 337
Charges financières				
Dotations aux amortissements et aux provisions			806 014	829 338
Intérêts et charges assimilées (4)			470 569	700 065
Différences négatives de change			794 196	619 429
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
			2 070 778	2 148 832
RESULTAT FINANCIER			1 130 943	1 427 495
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS			3 111 719	3 499 911

COMPTE DE RESULTAT (Suite)

Euros

	31/12/2003	31/12/2002
	Total	Total
Produits exceptionnels		
Sur opérations de gestion	135 841	18 692
Sur opérations en capital	654 006	61 726
Reprises sur provisions et transferts de charges	318 983	82 305
	1 108 830	162 723
Charges exceptionnelles		
Sur opérations de gestion	31 440	8 355
Sur opérations en capital	254 171	
Dotations aux amortissements et aux provisions	2 017 566	285 823
	2 303 177	294 178
RESULTAT EXCEPTIONNEL	1 194 347	191 455
Participation des salariés aux résultats		
Impôts sur les bénéfices	38 418	18 750
Total des produits	34 224 279	36 457 374
Total des charges	38 868 764	36 957 570
BENEFICE NET PERMANENT	1 644 485	500 125
(a) Y compris :		
- Redevances de crédit-bail mobilier	8 895	8 895
- Redevances de crédit-bail immobilier	58 800	57 810
(1) Dont produits afférents à des exercices antérieurs.		
(2) Dont charges afférentes à des exercices antérieurs		
(3) Dont produits concernant les entités liées		
(4) Dont intérêts concernant les entités liées	174 550	226 835

Désignation de l'entreprise : SASU PICA Durée de l'exercice exprimée en nombre de mois * 12
 Adresse de l'entreprise : 19, avenue Dubonnet Le Véronèse Durée de l'exercice précédent * 12
 Numéro SIRET* 5 6 2 1 1 5 2 1 2 0 0 0 4 4 Code APE 2 4 . 6 L

		Exercice N clos le, <u>3 1 1 2 2 0 0 3</u>		N-1 <u>3 1 1 2 0 2</u>	
		Brut 1	Amortissements, provisions 2	Net 3	Net 4
ACTIF IMMOBILISE *	Capital souscrit non appelé (I)	AA			
	Frais d'établissement *	AB	AC		
	Frais de recherche et développement *	AD	AE	619 585	2 838
	Concessions, brevets et droits similaires	AF	AG	28 022	1 155
	Fonds commercial (1)	AH	AI	625 121	7 622
	Autres immobilisations incorporelles	AJ	AK	5 022	
	Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles	AL	AM		
	Terrains	AN	AO	245 990	400 258
	Constructions	AP	AQ	3 041 387	771 876
	Installations techniques, matériel et outillage industriels	AR	AS	22 655 402	6 879 512
	Autres immobilisations corporelles	AT	AU	464 800	54 044
	Immobilisations en cours	AV	AW	673 600	532 525
	Avances et acomptes	AX	AY	30 905	15 452
	Participations évaluées selon la méthode de mise en équivalence	CS	CT		
	Autres participations	CU	CV	2 739 077	1 918 222
	Créances rattachées à des participations	BB	BC		
	Autres titres immobilisés	BD	BE		
	Prêts	BF	BG	735 222	735 222
	Autres immobilisations financières *	BH	BI	59 654	52 630
	TOTAL (II)	BJ	BK	30 424 406	11 532 640
ACTIF CIRCULANT	Matières premières, approvisionnements	BL	BM	3 263 167	4 076 938
	En cours de production de biens	BN	BO	416 917	3 839 033
	En cours de production de services	BP	BQ		
	Produits intermédiaires et finis	BR	BS		
	Marchandises	BT	BU		
	Avances et acomptes versés sur commandes	BV	BW	24 160	161 514
	Clients et comptes rattachés (3) *	BX	BY	379 648	7 151 510
	Autres créances (3)	BZ	CA	2 873 382	2 918 894
	Capital souscrit et appelé, non versé	CB	CC		
	Valeurs mobilières de placement (dont actions propres.....)	CD	CE	682 088	
	Disponibilités	CF	CG	604 909	766 446
	Charges constatées d'avance (3) *	CH	CI	191 338	275 849
	TOTAL (III)	CJ	CK	8 675 099	25 024 975
	Charges à répartir sur plusieurs exercices *	CL			280 626
	Primes de remboursement des obligations	CM			
Comptes de régularisation	Ecarts de conversion actif *	CN		258 734	319 338
	TOTAL GÉNÉRAL (I à VI)	CO	IA	34 094 353	30 466 473
			CP		
Renvois : (1) Dont droit au bail :		(2) Part à moins d'un an des immobilisations financières nettes :		(3) Part à plus d'un an :	
Clause de réserve de propriété *		Stocks :		Créances :	
Immobilisations :					

Désignation de l'entreprise : SASU PICA

			Exercice N	Exercice N - 1
CAPITAUX PROPRES	Capital social ou individuel (1)* (Dont versé : 5 400 000)	DA	5 400 000	5 400 000
	Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...	DB	6 276 689	6 276 689
	Écarts de réévaluation (2)* (dont écart d'équivalence EK)	DC		
	Réserve légale (3)	DD	540 000	540 000
	Réserves statutaires ou contractuelles	DE		
	Réserves réglementées (3)* (Dont réserve spéciale des provisions pour fluctuation des cours B1)	DF		
	Autres réserves (Dont réserve relative à l'achat d'oeuvres originales d'artistes vivants* EJ)	DG	140 694	140 694
	Report à nouveau	DH	1 066 599	1 566 795
	RÉSULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	DI	(4 644 485)	(500 195)
	Subventions d'investissement	DJ		
	Provisions réglementées *	DK		
	TOTAL (II)	DL	8 779 498	13 423 983
Autres fonds propres	Produit des émissions de titres participatifs	DM		
	Avances conditionnées	DN		
	TOTAL (III)	DO	0	0
Provisions pour risques et charges	Provisions pour risques	DP	324 234	610 318
	Provisions pour charges	DQ	429 616	433 561
	TOTAL (III)	DR	753 849	1 043 879
DETTES (4)	Emprunts obligataires convertibles	DS		
	Autres emprunts obligataires	DT		
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (5)	DU	6 895 780	9 866 855
	Emprunts et dettes financières divers (Dont emprunts participatifs EI)	DV	7 404 841	6 935 923
	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	DW		
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	DX	3 297 819	5 126 622
	Dettes fiscales et sociales	DY	1 234 615	1 386 787
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	DZ	119 020	54 992
	Autres dettes	EA	1 700 503	1 091 305
Compte régul.	Produits constatés d'avance (4)	EB	218 572	282 995
	TOTAL (IV)	EC	20 871 151	24 745 479
	Écarts de conversion passif * (V)	ED	61 974	77 358
	TOTAL GÉNÉRAL (I à V)	EE	30 466 473	39 290 699
RENVOIS	(1) Écart de réévaluation incorporé au capital	1B		
	(2) Dont { Réserve spéciale de réévaluation (1959) Écart de réévaluation libre Réserve de réévaluation (1976)	1C 1D 1E		
	(3) Dont réserve spéciale des plus-values à long terme *	1F	16 025	16 025
	(4) Dettes et produits constatés d'avance à moins d'un an	1G	12 864 790	14 558 428
	(5) Dont concours bancaires courants, et soldes créditeurs de banques et CCP	1H	5 512 453	5 474 169

* Des explications concernant cette rubrique sont données dans la notice n°2032

Certifie la matérialité de la
signature de M. Claude ELER
apposée ci-contre,
et de ses



Désignation de l'entreprise : SASU PICA

		Exercice N				Exercice (N-1)			
		France		Exportations et livraisons intracommunautaires			Total		
PRODUITS D'EXPLOITATION	Ventes de marchandises *	FA	450	FB	7 796 415	FC	7 796 865	7 742 240	
	Production vendue { biens * services *	FD	7 595 579	FE	15 578 550	FF	23 174 129	25 341 410	
		FG	2 825 393	FH	666 346	FI	3 491 739	3 607 284	
	Chiffre d'affaires nets*	FJ	10 421 422	FK	24 041 311	FL	34 462 733	36 690 934	
	Production stockée *					FM	(2 791 370)	(2 855 727)	
	Production immobilisée *					FN	80 197	89 053	
	Subventions d'exploitation					FO	3 354	148 258	
	Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges * (9)					FP	320 658	1 500 219	
	Autres produits (1) (11)					FQ	43	578	
	Total des produits d'exploitation (2) (I)						FR	32 075 614	35 573 314
CHARGES D'EXPLOITATION	Achats de marchandises (y compris droits de douane) *					FS	5 656 520	5 318 541	
	Variation de stock (marchandises) *					FT	195 960	6 215	
	Achats de matières premières et autres approvisionnements (y compris droits de douane) *					FU	7 483 941	9 535 446	
	Variation de stock (matières premières et approvisionnements) *					FV	617 811	961 433	
	Autres achats et charges externes (3) (6 bis) *					FW	9 964 128	8 934 749	
	Impôts, taxes et versements assimilés *					FX	733 673	674 391	
	Salaires et traitements *					FY	5 265 602	5 068 341	
	Charges sociales (10)					FZ	2 228 511	2 144 532	
	DOTATIONS D'EXPLOITATION	{	- dotations aux amortissements *			GA	1 769 449	1 734 956	
			- dotations aux provisions *			GB			
			Sur actif circulant : dotations aux provisions *			GC	197 296	15 419	
			Pour risques et charges : dotations aux provisions			GD	327 358	79 879	
	Autres charges (12)					GE	16 141	21 907	
	Total des charges d'exploitation (4) (II)						GF	34 456 390	34 495 810
	1 - RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)						GG	(2 380 776)	1 077 504
opérations en commun	Bénéfice attribué ou perte transférée * (III)					GH			
	Perte supportée ou bénéfice transféré * (IV)					GI			
PRODUITS FINANCIERS	Produits financiers de participations (5)					GJ			
	Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (5)					GK			
	Autres intérêts et produits assimilés (5)					GL	92 897	85 300	
	Reprises sur provisions et transferts de charges					GM	319 338	126 571	
	Différences positives de change					GN	627 601	509 465	
	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement					GO			
Total des produits financiers (V)						GP	1 039 835	721 337	
CHARGES FINANCIÈRES	Dotations financières aux amortissements et provisions *					GQ	806 014	829 338	
	Intérêts et charges assimilées (6)					GR	470 569	700 065	
	Différences négatives de change					GS	794 196	619 429	
	Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement					GT			
	Total des charges financières (VI)						GU	2 070 778	2 148 832
2 - RÉSULTAT FINANCIER (V - VI)						GV	(1 030 943)	(1 427 495)	
3 - RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS (I - II + III - IV + V - VI)						GW	(3 411 719)	(349 991)	

SASU PICA

* Des explications concernant cette rubrique sont données dans la notice n°2022