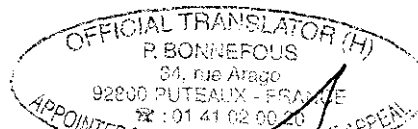


TRADUCTOR
Société de traduction
34, rue Arago - 92800 PUTEAUX
Tél : 01 41 02 00 20 - Fax : 01 41 02 03 33
E-mail : traductor@traductor.net
SIRET : 353 047 624 00047

ANDRE HUET

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



SALUSTRO REYDEL

F023921

U/An

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 2004

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 2004

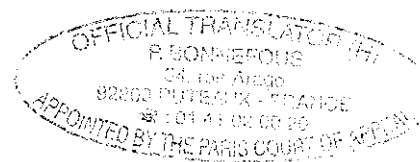
In performing the assignment entrusted to us by your shareholders' meeting, we hereby present our report covering the financial year ended on December 31, 2004 on:

- 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.



In our report dated 1 June 2004 concerning the financial year 2003, we had expressed a reservation since we had been unable to obtain items that justified the accounting of a provision for depreciation of € 1,263,984 of the current account held on the company SICARB, for which no certified financial statements were available. In the absence of any new item for the year, the net situation at opening and at closing would be in excess of € 1,263,984 if this provision had not been recorded.

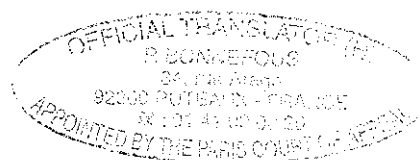
We had also expressed a reservation since we had been unable to obtain items that justified the accounting of a provision for depreciation of € 687,677 of the current account of PICA Australia. This provision proved during financial year 2004 to be overvalued by € 481,677. Consequently, the net situation at opening is undervalued by € 481,677 and the net earnings for the financial year is overvalued by an equivalent amount.

Lastly, for financial year 2004 your company booked accrued income of the net amount of € 352,857, which has not been justified to us.

With these reservations, 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, 14 June 2005

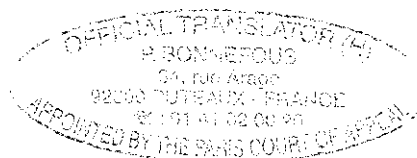
The Auditors

André HUET (signature)

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

PICA SASU 2004

On the balance sheet before payment of dividends for the year ended 31/12/2004, of which the total is € 22,004,763.43 and on the income statement for the financial year, presented in list form, and producing a loss of: € 5,002,544.61.

The year is twelve (12) months long, covering the period from 01/01/2004 to 31/12/2004.

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

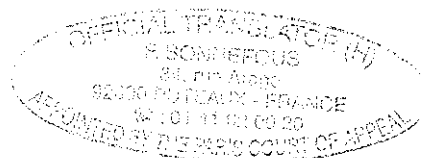
By a decision of the Combined General Meeting held on 6 September 2004, the single shareholder resolved to transfer the registered office of the company from Courbevoie to Saint Maurice (94), Immeuble Le Dufy, 1, Place de Turenne, effective as of 9 September 2004.

By a decision of the General Meeting held on 22 December 2004, the single shareholder resolved chiefly to partially write off a claim for an amount of € 3,300,000 in favour of PICA. He also increased the registered capital by € 1,699,950 to raise it from € 5,400,000 to € 7,099,950, thus creating 11,333 new shares with a face value of € 150.

Lastly, the single shareholder decided and organised for the end of 2004 the disposal of PICA to Veolia Water Systems, a company in the same group as VEOLIA. Veolia Water Systems thus acquired one hundred per cent (100%) of the 36,000 shares of PICA previously owned by COMPAGNIE GENERALE DES EAUX. This transaction took place on 23 December 2004.

Change in accounting method for this year

As concerns the "labour medals" staff awards, PICA applied the change of rules making it mandatory, as of FY 2004, to provision for these awards in individual accounts.



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 to buildings 5 / 10 years
- Tools and equipment 5/10 years
- Vehicles 5 years
- Office furniture 5 years
- Other 5 years

After stock-take and analysis of the value in use of the property, plant and equipment at our production site at Vierzon, we retired unused items in the amount of € 3.55 million (see table in appendix).

We also depreciated technical units that structurally produce at costs in excess of the market price of € 786,000; this amount is made up as follows:

- Depreciation of the facility producing carbon fabric (Attisa) for € 160,000,
- Depreciation of the T2 facility producing active carbon based on chemical wood for € 514,000,
- Depreciation of the GX 191 facility in progress concerning the treatment of drinking water, which was abandoned, for € 112,000.

In 2004 we also undertook substantial upgrading and security work that appear at the end of 2004 as property, plant and equipment in process for an amount of € 1.115 million.

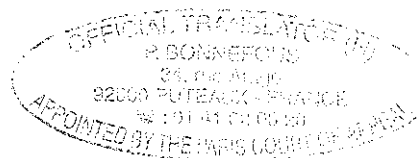
Equity holdings, other capitalized investments, investment securities

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

In the case of our subsidiaries, PICA USA, PICA Italy and PICA Australia, we used the financial method of "discounted cash flows," i.e., the net updated value of the future net earnings, to determine this inventory value, and that led us to depreciate in its entirety the value of their securities held on our books, and to add provisions for the assets and to record the necessary provisions for contingencies and charges.

Stocks

- Valuation of stocks
- No changes in method.



On the other hand, for finished products we took as a reference the standard cost prices updated as at 31 October 2004.

- 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, 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.

In the case of our subsidiaries, PICA USA, Italy and Australia, we used the financial method of "discounted cash flows," cited in the paragraph on equity holdings, and by reference to the negative values obtained, we provisioned the past due receivables in addition to the depreciation of the securities up to the net updated value, i.e., a total provision of € 2.548 million.

For PICA USA and PICA Italy, a provision for subsidiary risk of € 288,000 was also booked to reach the final level.

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)".

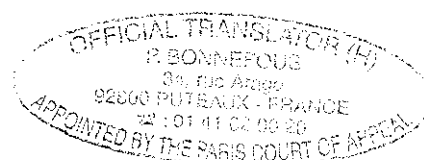
The unrealised currency exchange losses that are not offset are subject to a provision for risks, in their entirety or partially.

Pensions and miscellaneous social security provisions

Retirement entitlements: We adopted the calculation method with prorated services used by all the subsidiaries of the VEOLIA Environnement Group in compliance with IAS standard 19, which explains an increase of € 155,000 in the provision.

Directors

Directors were not given any compensation or benefit in kind during the financial years for their services, either by the company or by companies controlled by PICA SASU.



Affiliated enterprises

The table below outlines PICA SASU's situation with other consolidated companies:

Affiliated enterprises (€ ,000)	FY 2004	FY 2003
Equity holdings	4,497	4,573
Loans	735	735
Associated receivables (C/C)	3,438	2,487
Accounts receivable	4,030	4,038
Other accounts receivable	0	0
Financial revenue (of which reversals of prov.)	2,982	348
Extraordinary revenue (of which reversals of prov.)	0	81
Trade accounts payable	649	459
Other debts (C/C)	5,987	7,313
Financial charges (of which allocations to prov.)	5,215	722
Extraordinary charges (of which allocations to prov.)	288	688

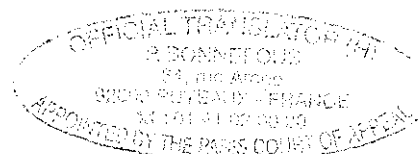
Events after the balance sheet date:

No significant events occurred.

2005 Outlook

The strategic initiatives decided in January 2005 confirm PICA's commercial potentialities; a new W&E offer will meet the demand of the Water market to possess innovative technical and commercial solutions. Thus, recurrent applications will be privileged, and new product concepts will be developed.

PICA is expecting its business to lift in 2005 with growing turnover and rising profitability. Despite the inflationary pressure on cost prices, PICA is aiming for 2005 net earnings that could only be slightly negative.



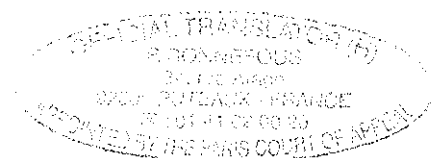
BALANCE SHEET ASSETS

	Gross	31/12/2004 Amortisations provisions	Net	31/12/2003 Net
Non allocated subscribed capital				
FIXED ASSETS				
INTANGIBLE FIXED ASSETS				
Establishment costs				
Research and development costs	624,216	621,638	2,579	1,332
Concessions, patents, licences, software and other similar rights and values	28,415	28,415		393
Goodwill (1)	632,743	625,121	7622	7,622
Other intangible fixed assets	5,022	5,022		
In-progress intangible fixed assets				
Advances and down payments				
TANGIBLE FIXED ASSETS				
Land	526,033	84,011	442,022	400,258
Developments	3,813,263	3,135,621	677,642	771,876
Technical installations, industrial equipment and tools	26,273,842	20,731,933	5,541,909	6,879,512
Other tangible fixed assets	368,566	321,902	46,664	54,044
In-progress fixed assets	1,701,715	188,831	1,512,884	673,600
Advances and down payments	40,176		40,176	30,905
LONG-TERM INVESTMENTS (2)				
Investment	4,580,625	4,541,845	38,781	1,918,222
Investment receivables				
Portfolio investments				
Other long-term securities				
Loans	735,222	735,222		735,222
Other long-term investments	73,482		73,482	59,654
	39,403,320	31,019,561	8,383,760	11,532,640
CURRENT ASSETS				
STOCKS AND IN-PROGRESS				
Raw materials and supplies	2,180,967		2,180,967	3,263,167
Production in progress (goods and services)	3,597,563	380,509	3,217,054	3,839,033
Intermediate and finished goods				
Merchandise				
ADVANCES AND DOWN PAYMENTS PAID ON ORDERS	49,606		49,606	24,160
RECEIVABLES (3)				
Client receivables and related accounts	9,299,112	2,705,680	6,593,432	7,151,510
Other receivables	2,427,055	1,964,827	462,228	2,918,894
Subscribed, non-allocated capital, unpaid				
INVESTMENT SECURITIES				
Own shares				
Other securities				682,088
Cash instruments				
CASH	902,088		902,088	604,909
Prepaid expenses (3)	58,788		58,788	191,338
	18,515,179	5,051,016	13,464,163	18,675,099
Expenses to be distributed over several financial years				
Borrowings reimbursement premiums				
Assets conversion gain (loss)	156,840		156,840	258,734
GRAND TOTAL	58,075,340	36,070,576	22,004,763	30,466,473
(1) of which leasing right				
(2) of which less than one year (gross)				
(2) of which more than one year (gross)				

BALANCE SHEET LIABILITIES

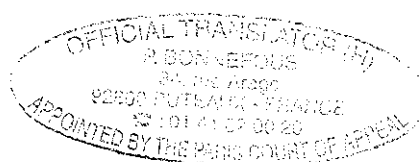
	31/12/2004 Net	31/12/2003 Net
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital (of which paid: 7,099,950)	7,099,950	5,400,000
Premiums for issue, merger, contribution etc.	6,276,689	6,276,689
Revaluation differentials		
Equivalence difference		
Reserves:		
- Legal reserve	540,000	540,000
- Statutory or contractual reserves		
- Regulatory reserves	140,694	140,694
- Other reserves	- 3,577,885	1,066,599
Carry forward	- 5,002,545	-4,644,485
Net income (loss) for the financial year		
Investment grant		
Regulated provisions		
	5,476,904	8,779,498
OTHER SHAREHOLDERS' EQUITY		
Investment securities issuance income		
Processed advances		
Other shareholders' equity		
PROVISIONS FOR CONTINGENCIES AND EXPENSES		
Provisions for contingencies	194,340	324,234
Provisions for expenses	1,631,815	429,616
	1,826,156	753,849
LIABILITIES (1)		
Convertible bond issues		
Other bonds		
Borrowings and accounts payable with credit institutions (2)	825,000	6,895,780
Borrowings and financial liabilities (3)	5,255,329	7,404,841
Advances and down payments received for outstanding orders		
Suppliers and associated accounts	4,971,844	3,297,819
Fiscal and social debts	1,663,001	1,234,615
Debts relating to fixed assets and associated accounts	395,343	119,020
Other liabilities	1,525,511	1,700,503
Cash instruments		
Prepaid income (1)		218,572
Liabilities translation differentials	14,636,027	20,871,151
	65,678	61,974
GRAND TOTAL	22,004,763	30,466,473
(1) Of which more than one year (a)	2,905,204	20,871,151
(1) Of which less than one year (a)	11,730,823	
(2) Of which current bank contributions and credit bank balances		5,512,453
(3) Of which profit-sharing loans		

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



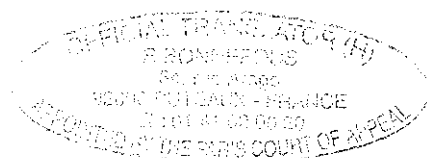
INCOME STATEMENT

	France	31/12/2004 Export	Total	31/12/2003 Total
Operating revenues (1)				
Sales of merchandise	1,150,510	3,525,396	4,675,907	7,796,865
Production sold (goods)	22,014,175		22,014,175	23,174,129
Production sold (services)	3,116,013		3,116,013	3,491,739
Net Sales	26,280,699	3,525,396	29,806,095	34,462,733
Stocked production			- 658,387	- 2,791,370
Immobilised production			54,815	80,197
Partial net income from long term operations				
Operational subsidies			10,669	3354
Provisions carried forward and transferred expenses			1,342,666	320,658
Other income			670	43
			30,556,528	32,075,614
Operating expenses (2)				
Goods purchased			4,450,533	5,656,520
Stock variation				195,960
Purchased raw materials and other supplies			6,955,086	7,483,941
Stock variation			1,082,200	617,811
Other purchases and charges (a)			9,379,953	9,964,128
Taxes, duties and associated payments			764,471	733,673
Salaries and wages			4,911,662	5,265,602
Social security contributions			2,274,626	2,228,511
Depreciation and estimated expenses:				
- For fixed assets: depreciation expenses			1,281,465	1,769,449
- For fixed assets: estimated expenses				
- For current assets: estimated expenses			3,102,213	197,296
- For liabilities and expenses: estimated expenses			689,870	327,358
Other expenses			54,218	16,141
			34,946,297	34,456,390
OPERATING INCOME			- 4,389,770	- 2,380,776
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)			94,416	92,897
Provisions carried forward and transferred expenses			2,944,102	319,338
Positive exchange differences			497,714	627,601
Income from transfers of investment securities				
			3,536,233	1,039,835
Financial expenses				
Depreciation expenses and estimated expenses			4,471,643	806,014
Interest and related charges (4)			921,812	470,569
Foreign exchange losses			416,922	794,196
Net expenses related to the sale of marketable investment securities			5,810,377	2,070,778
FINANCIAL RESULT			- 2,274,144	- 1,030,943
EARNINGS BEFORE INTEREST			- 6,663,913	- 3,411,719



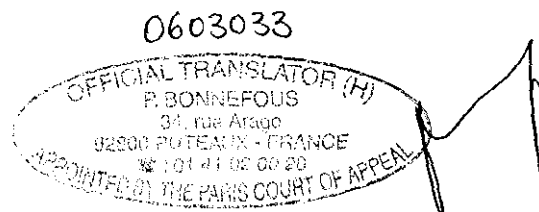
INCOME STATEMENT (CONTINUED)

	31/12/2004	31/12/2003
	Total	Total
Exceptional revenues		
On management transactions	3,320,963	135,841
On capital transactions	100,000	654,006
Provisions carried forward and transferred expenses	54,048	318,983
	3,475,012	1,108,830
Exceptional expenses		
On management transactions	203,417	31,440
On capital transactions	498,204	254,171
Depreciation expenses and estimated expenses	1,093,272	2,017,566
	1,794,893	2,303,177
EXCEPTIONAL INCOME	1,680,119	- 1,194,347
Employee profit sharing		
Profit tax	18,750	38,418
Total income	37,567,772	34,224,279
Total expenses	42,570,317	38,868,764
PROFIT OR LOSS	- 5,002,545	- 4,644,485
(a) Including:		
- Movable leasing fees	8,895	8,895
- Immovable leasing fees	58,700	58,800
(1) Of which income associated with previous financial years	20,616	
(2) Of which expenses associated with previous financial years	49,85	
(3) Of which income concerning associated entities		
(4) Of which interest concerning associated entities	195,792	174,550



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



SALUSTRO REYDEL

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

PICA

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

ANDRE HUET

8, rue Brey
75017 PARIS

SALUSTRO REYDEL

8, avenue Delcassé
75008 Paris

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2004

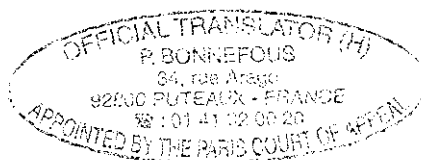
En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2004, sur :

- 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.



Dans notre rapport du 1^{er} juin 2004 relatif à l'exercice 2003, nous avions formulé une réserve en raison de l'absence d'obtention d'éléments justifiant la comptabilisation d'une provision pour dépréciation de 1 263 984 € du compte courant détenu sur la société SICARB, pour laquelle aucun états financiers certifiés n'étaient disponibles. En l'absence d'élément nouveau sur l'exercice, la situation nette à l'ouverture et à la clôture serait supérieure de 1 263 984 € si cette provision n'avait pas été enregistrée.

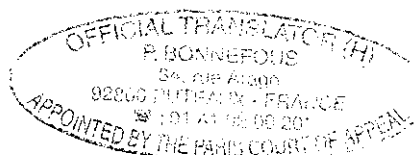
Par ailleurs, nous avions formulé une réserve en raison de l'absence d'obtention d'éléments justifiant la comptabilisation d'une provision pour dépréciation de 687 677 € du compte courant PICA Australie. Cette provision s'est avérée durant l'exercice 2004 surévaluée d'un montant de 481 677 €. En conséquence, la situation nette à l'ouverture est sous évaluée d'un montant de 481 677 € et le résultat net de l'exercice est sur évalué d'un montant identique.

Enfin, votre société a comptabilisé sur l'exercice 2004 un produit à recevoir d'un montant net de 352 857 €, qui ne nous a pas été justifié.

Sous ces réserves, 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.

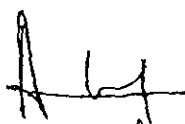
A l'exception de l'incidence des faits exposés ci-dessus, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Président et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière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

Paris, le 14 juin 2005

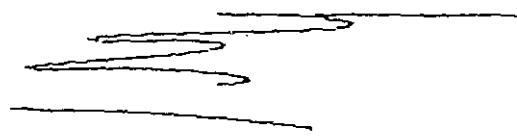
Les commissaires aux comptes

André HUET

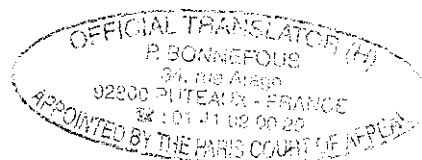
SALUSTRO REYDEL



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

PICA SASU 2004

Au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31/12/2004 dont le total est de 22 004 763,43 Euros
et au compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste, et dégageant un résultat de :
-5 002 544,61 Euros.

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 01/01/2004 au 31/12/2004.

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 caractéristiques de l'exercice.

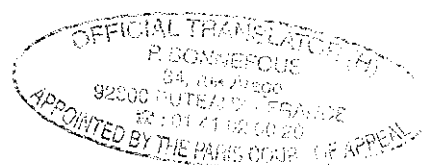
Par décision de l'Assemblée Générale Mixte du 6 septembre 2004, l'actionnaire unique a décidé de transférer le siège social de l'entreprise de Courbevoie à Saint Maurice (94), Immeuble Le Dufy, 1, Place de Turenne à compter du 9 septembre 2004.

Par décision de l'Assemblée Générale du 22 décembre 2004, l'actionnaire unique a décidé principalement de procéder à un abandon de créance partiel pour un montant de 3.300.000 € en faveur de PICA. Il a également augmenté le capital social de 1.699.950 € pour le porter de 5.400.000 € à 7.099.950 € créant ainsi 11.333 actions nouvelles d'un montant nominal de 150 €.

Enfin l'actionnaire unique a décidé et organisé sur la fin de l'année 2004 la cession de PICA à Veolia Water Systems, société du même groupe VEOLIA. Veolia Water Systems a procédé ainsi à l'acquisition de 100% des 36.000 actions de la société PICA auparavant détenues par la COMPAGNIE GENERALE DES EAUX. Cette opération a eu lieu en date du 23 décembre 2004.

Changement de méthode comptable de la période

Concernant les médailles du travail, la société PICA a appliqué le changement de réglementation rendant obligatoire, à compter de l'exercice 2004, le provisionnement des médailles du travail dans les comptes individuels.



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 / constructions 5/10 ans
- Matériel et outillage 5/10 ans
- Matériel de transport 5 ans
- Mobilier de bureau 5 ans
- Autres 5 ans

Après inventaire et analyse de la valeur d'usage des immobilisations corporelles de notre site de production de Vierzon, nous avons procédé, à la sortie des immobilisations hors d'usage pour un montant de 3 550 KE (voir tableau en annexe).

De plus nous avons déprécié des ensembles techniques qui produisent structurellement à des coûts supérieurs au prix de marché à hauteur de 786 KE; ce montant se compose comme suit :

- Dépréciation de l'installation produisant du tissu carboné (Actitex) pour 160 KE
- Dépréciation de l'installation T2 produisant du charbon actif sur base de bois chimique pour 514 KE
- Dépréciation de l'immobilisation en cours GX191 concernant le traitement d'eau potable qui a été abandonné pour 112 KE

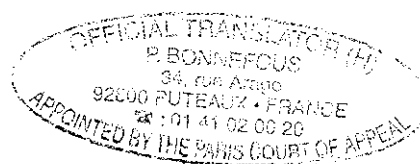
Par ailleurs nous avons engagé en 2004 d'importants travaux de mise en conformité et de sécurité qui figurent à fin 2004 en immobilisations en cours pour un montant de 1 115 KE.

Participations, autres titres immobilisés, valeurs mobilières 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.

Dans le cas de nos filiales, PICA USA, PICA Italie et PICA Australie, nous avons utilisé la méthode financière des "discounted cash flows", c'est à dire la valeur actualisé nette des résultats nets futurs, pour déterminer cette valeur d'inventaire, et cela nous a conduit à déprécier totalement la valeur de leurs titres dans nos livres ainsi qu'à doter un complément de provision sur les actifs et à constater des provisions pour risques et charges nécessaires

Stocks



- Valorisation des stocks
Aucun changement de méthode.

En revanche pour les produits finis nous avons pris pour référence les prix de revient standards actualisés au 31 octobre 2004.

- 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 finis en stock :
de six mois à un an : 50% de dépréciation
au delà d'un an : 100% de dépréciation

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

Créances

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.

Dans le cas de nos filiales, PICA USA, Italie et Australie, nous avons utilisé la méthode financière des "discounted cash flows" citée dans le paragraphe concernant les participations, et par référence aux valeurs négatives obtenues, nous avons provisionné les créances échues en complément de la dépréciation des titres jusqu'à hauteur de la valeur nette actualisée soit une provision totale de 2 548 K€.

Pour PICA USA et PICA Italie, une provision pour risque filiale de 288 K€ a aussi été comptabilisée afin de parvenir au niveau final

Opérations 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".

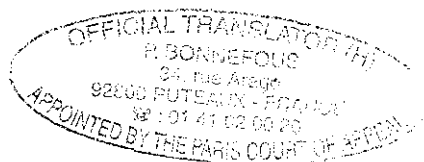
Les pertes latentes de change non compensées font l'objet d'une provision pour risques, en totalité ou partiellement.

Retraites et Provisions sociales diverses

Indemnité de départ en retraite: nous avons adopté la méthode de calcul avec services proratés retenue par toutes les filiales du groupe VEOLIA Environnement dans le respect de la norme IAS 19, ce qui explique un accroissement de la provision de 155 K€.

Mandataires sociaux

Aucune rémunération ni avantage en nature n'ont été perçus par les mandataires sociaux au cours de l'exercice, dans le cadre de leur mandat, tant par la société que par des sociétés contrôlées par PICA SASU.



Entreprises liées

La situation de la société PICASASU avec d'autres entreprises consolidées est la suivante :

Entreprises liées (en K euros)	Exercice 2004	Exercice 2003
Participations	4 497	4 573
Prêt	735	735
Créances rattachées (C/C)	3 438	2 487
Créances client	4 030	4 038
Autres créances	0	0
Produits financiers (dont rep. prov.)	2 982	348
Produits exceptionnels (dt rep. prov.)	0	81
Dettes fournisseurs	649	459
Autres dettes (C/C)	5 987	7 313
Charges financières (dont dot prov.)	5 215	722
Charges exceptionnelles (dt dot. prov.)	288	688

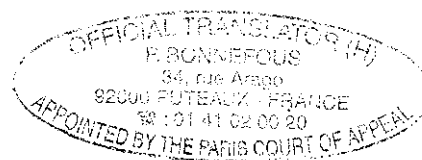
Evénements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu.

Perspectives 2005

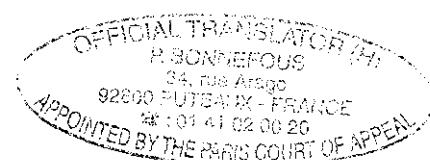
Les actions stratégiques décidées en janvier 2005 confirment les potentialités commerciales de PICA : une nouvelle offre W&E va répondre à la demande du marché Eau de disposer de solutions techniques et commerciales innovantes. Les applications récurrentes seront ainsi privilégiées et de nouveaux concepts de produits seront développés.

PICA attend une reprise de son activité pour 2005 avec un chiffre d'affaires croissant et une rentabilité en progrès. En dépit des tensions inflationnistes sur les prix de revient, PICA vise un résultat net 2005 qui pourrait n'être que faiblement négatif.



BILAN ACTIF

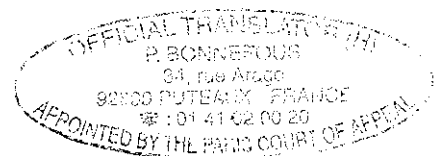
	31/12/2004			31/12/2003
	Brut	Amort. prov.	Net	Net
Capital souscrit non appelé				
ACTIF IMMOBILISE				
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement	624 216	621 638	2 579	1 332
Concessions, brvts, licences, logiciels, dts & val. similaires	28 415	28 415		393
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	526 033	84 011	442 022	400 258
Constructions	3 813 263	3 135 621	677 642	771 876
Installations techniques, matériel et outillage industriels	26 273 842	20 731 933	5 541 909	6 879 512
Autres immobilisations corporelles	368 566	321 902	46 664	54 044
Immobilisations corporelles en cours	1 701 715	188 831	1 512 884	673 600
Avances et acomptes	40 176		40 176	30 905
Immobilisations financières (2)				
Participations	4 580 625	4 541 845	38 781	1 918 222
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	73 482		73 482	59 654
	39 403 320	31 019 561	8 383 760	11 532 640
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours				
Matières premières et autres approvisionnements	2 180 967		2 180 967	3 263 167
En-cours de production (biens et services)	3 597 563	380 509	3 217 054	3 839 033
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes	49 606		49 606	24 160
Créances (3)				
Clients et comptes rattachés	9 299 112	2 705 680	6 593 432	7 151 510
Autres créances	2 427 055	1 964 827	462 228	2 918 894
Capital souscrit - appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement				
Actions propres				
Autres titres				682 088
Instruments de trésorerie				
Disponibilités	902 088		902 088	604 909
Charges constatées d'avance (3)	58 788		58 788	191 338
	18 515 179	5 051 016	13 464 163	18 675 099
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des emprunts				
Ecart de conversion Actif	156 840		156 840	258 734
TOTAL GENERAL	58 075 340	36 070 576	22 004 763	30 466 473
(1) Dont droit au bail				
(2) Dont à moins d'un an (brut)				
(3) Dont à plus d'un an (brut)				



BILAN PASSIF

	31/12/2004	31/12/2003
	Net	Net
CAPITAUX PROPRES		
Capital (dont versé : 7 099 950)	7 099 950	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	-3 577 885	1 066 599
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	-5 002 545	-4 644 485
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
	5 476 904	8 779 498
AUTRES FONDS PROPRES		
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
Autres fonds propres		
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
Provisions pour risques	194 340	324 234
Provisions pour charges	1 631 815	429 616
	1 826 156	753 849
DETTES (1)		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (2)	825 000	6 895 780
Emprunts et dettes financières (3)	5 255 329	7 404 841
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Fournisseurs et comptes rattachés	4 971 844	3 297 819
Dettes fiscales et sociales	1 663 001	1 234 615
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	395 343	119 020
Autres dettes	1 525 511	1 700 503
Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance (1)		218 572
	14 636 027	20 871 151
Ecart de conversion Passif	65 678	61 974
TOTAL GENERAL	22 004 763	30 466 473
(1) Dont à plus d'un an (a)	2 905 204	20 871 151
(1) Dont à moins d'un an (a)	11 730 823	
(2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque		5 512 453
(3) Dont emprunts participatifs		

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



COMPTES DE RESULTAT

	31/12/2004			31/12/2003
	France	Exportation	Total	Total
Produits d'exploitation (1)				
Ventes de marchandises	1 150 510	3 525 396	4 675 907	7 796 865
Production vendue (biens)	22 014 175		22 014 175	23 174 129
Production vendue (services)	3 116 013		3 116 013	3 491 739
Chiffre d'affaires net	26 280 699	3 525 396	29 806 095	34 462 733
Production stockée			- 658 387	- 2 791 370
Production immobilisée			54 815	80 197
Produits nets partiels sur opérations à long terme				
Subventions d'exploitation			10 669	3 354
Reprises sur provisions et transfert de charges			1 342 666	320 658
Autres produits			670	43
			30 556 528	32 075 614
Charges d'exploitation (2)				
Achats de marchandises			4 450 533	5 656 520
Variation de stocks				195 960
Achat de matières premières et autres approvisionnements			6 955 086	7 483 941
Variation de stocks			1 082 200	617 811
Autres achats et charges externes (a)			9 379 953	9 964 128
Impôts, taxes et versements assimilés			764 471	733 673
Salaires et traitements			4 911 662	5 265 602
Charges sociales			2 274 626	2 228 511
Dotations aux amortissements et provisions :				
- Sur immobilisations : dotations aux amortissements			1 281 465	1 769 449
- Sur immobilisations : dotations aux provisions				
- Sur actif circulant : dotations aux provisions			3 102 213	197 296
- Pour risques et charges : dotations aux provisions			689 870	327 358
Autres charges			54 218	16 141
			34 946 297	34 456 390
RESULTAT D'EXPLOITATION			- 4 389 770	- 2 380 776
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)			94 416	92 897
Reprises sur provisions et transfert de charges			2 944 102	319 338
Différences positives de change			497 714	627 601
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement				
			3 536 233	1 039 835
Charges financières				
Dotations aux amortissements et aux provisions			4 471 643	806 014
Intérêts et charges assimilées (4)			921 812	470 569
Différences négatives de change			416 922	794 196
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
			5 810 377	2 070 778
RESULTAT FINANCIER			- 2 274 144	- 1 030 943
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS			- 6 663 913	- 3 411 719

OFFICIAL TRANSLATION
 P. BONNEFOUS
 54, rue Arago
 92000 NANTERRE - FRANCE
 Tel : 01 41 02 00 20
 APPOINTED BY THE PARIS COURT OF APPEAL

COMPTE DE RESULTAT (Suite)

	31/12/2004	31/12/2003
	Total	Total
Produits exceptionnels		
Sur opérations de gestion	3 320 963	135 841
Sur opérations en capital	100 000	654 006
Reprises sur provisions et transferts de charges	54 048	318 983
	3 475 012	1 108 830
Charges exceptionnelles		
Sur opérations de gestion	203 417	31 440
Sur opérations en capital	498 204	254 171
Dotations aux amortissements et aux provisions	1 093 272	2 017 566
	1 794 893	2 303 177
RESULTAT EXCEPTIONNEL	1 680 119	-1 194 347
Participation des salariés aux résultats		
Impôts sur les bénéfices	18 750	38 418
Total des produits	37 567 772	34 224 279
Total des charges	42 570 317	38 868 764
BENEFICE OU PERTE	-5 002 545	-4 644 485
(a) Y compris :		
- Redevances de crédit-bail mobilier	8 895	8 895
- Redevances de crédit-bail immobilier	58 700	58 800
(1) Dont produits afférents à des exercices antérieurs.	20 616	
(2) Dont charges afférentes à des exercices antérieurs	4 985	
(3) Dont produits concernant les entités liées		
(4) Dont intérêts concernant les entités liées	195 792	174 550

OFFICIEL TRANSLAC (H)
 R. BONNEFOUS
 87, rue Arago
 92000 PUTEAUX - FRANCE
 Tel : 01 41 02 00 20
 APPOINTED BY THE PARIS COURT OF APPEAL



IMPÔT SUR LES SOCIÉTÉS

Timbre à date du service

Exercice ouvert le 01012004 et clos le 31122004 Régime simplifié d'imposition ☐ (cocher la case correspondante)
ou réel normal ☒

Déclaration souscrite pour le résultat d'ensemble du groupe (cocher la case) ☐

Adresse du service DGE IFU 6
où doit être déposée 8 RUE COURTOIS
cette déclaration 93505 PANTIN

Adresse du déclarant (quand celle-ci est différente de
l'adresse du destinataire) et / ou
adresse du siège social si elle est différente de l'adresse
du principal établissement :

A IDENTIFICATION

PICA

1 Place de Turenne

Identification du
destinataire

94417 SAINT MAURICE

Insp., IFU

L14C6

N° dossier

56211521200069

N° Siret

24.6L

Code APE

B NOUVEAU

Préciser éventuellement:
l'ancienne adresse en
cas de changement :
19, Avenue Dubonnet
Le Véronèse
92411 COURBEVOIE CEDEX
le téléphone : 01.45.11.54.26

Nouvelles modalités de paiement
de l'impôt sur les sociétés
à compter du 1er novembre 2004

Activités exercées (souligner l'activité principale) : Fabrication de produits chimiques

Si vous avez changé d'activité, cochez la case ☐

(cf. page 4)

C RÉCAPITULATION DES ÉLÉMENTS D'IMPOSITION

(voir renvois page 4)

1 Résultat fiscal

(report de la ligne XN ou XO,
370 ou 372 du tableau n° 2058-A ou n° 2033-B)

BÉNÉFICE

0

DÉFICIT

0

Bénéfice imposable au
taux de 33 1/3 %

0

Bénéfice imposable
au taux de 15 %

0

dont plus-value
provenant de la cession d'éléments d'actifs
imposables à 15 %

0

2 Plus-values à long terme

imposables au taux de 19 %

0

2 bis Résultat net de la concession de licences d'exploitation de brevets au taux de 19 %
(ligne 17 ou 593 du tableau n° 2059-A ou 2033-C) sous déduction du montant imposé à 15 % 2 bis

0

3 Abattements et exonérations notamment en faveur des entreprises nouvelles ou implantées en zones d'entreprises ou zones franches (cocher la case selon le cas). Ces montants ne doivent pas être retranchés des résultats mentionnés en C-1 et C-2

entreprises nouvelles art. 44 sexies ☐
entreprises nouvelles art. 44 septies ☐

créées en Corse, art. 208 sexies ☐
créées en Corse, art. 208 quater A ☐

zones d'entreprises, art. 208 quinquies ☐
zones franches urbaines, art. 44 octies ☐

zone franche Corse, art. 44 décies ☐
Autres dispositifs 3 bis ☐

bénéfice ou déficit exonéré
(indiquer + ou - selon le cas) 3

0

plus-values à long terme imposables
au taux de 19 %

D IMPUTATIONS (voir renvois page 4)

Les crédits d'impôt et avoirs fiscaux indiqués aux 1 et 2 ci-dessous ne sont imputables que pour
partie s'ils n'ont pas été comptabilisés par l'entreprise (66,66 %).

1 Au titre des revenus mobiliers de source française ou étrangère, ayant donné lieu à la délivrance d'un certificat de crédit d'impôt 4
Impôt déjà versé au Trésor (Crédit d'Impôt et avoirs fiscaux) indiqué sur les certificats joints à la présente déclaration ou afférent aux
primes de remboursement

2 Au titre des revenus auxquels est attaché, en vertu d'une convention fiscale conclue avec un Etat étranger, un territoire ou une collectivité
territoriale d'Outre-Mer, un crédit d'impôt représentatif de l'impôt de cet Etat, territoire ou collectivité. Total figurant en cartouche au cadre VII de
l'imprimé n° 2066

3 Au titre du précompte acquitté au moment des distributions
prélevées sur la réserve spéciale des plus-values à long terme somme prélevée sur la
réserve spéciale

montant du précompte à imputer
sur l'impôt sur les sociétés

4 Crédits d'impôt et imputations

crédit
formation

en faveur
de la recherche

rachat d'une
entreprise
par ses salariés

autres
imputations 5

5 bis Crédit
d'impôt pour
investissement
en Corse

E CONTRIBUTION ANNUELLE SUR LES REVENUS LOCATIFS (art. 234 nonies à 234 quinquies du CGI) (voir renvoi page 4)

recettes nettes soumises à
la contribution 2,50 %

Facilitez-vous l'impôt et faites vos démarches sur internet avec le site www.impots.gouv.fr

Nom, adresse, téléphone, télécopie :

- du comptable et/ou du conseil S *

HAMELLE Sophie

94417 SAINT MAURICE

Maitre Christiane LETITIE-JOLY
Certifie la matérialité de la
signature de Mon sieur
Claude SOLER
apposée ci-contre,
ci-dessus.

n° d'agrément du CGA

Visa et cachet des membres de l'Ordre des experts-comptables **

* Préciser dans le cadre s'il fait ou non partie du personnel salarié de l'entreprise (S : Salarié, I : Indépendant)
** Lorsque l'adhérent d'un centre de gestion a opté pour la procédure TDPC (adhésion globale), la partie relative
au visa de l'expert-comptable devra comporter les informations suivantes : nom de l'expert-comptable et du
cabinet d'experts-comptables - n° SIRET du cabinet

SAINT MAURICE

Signature et
qualité du déclarant

le 28042005

SOLER Claude
DIRECTEUR GENERAL

(2004)

Désignation de l'entreprise : **PICA** Durée de l'exercice exprimée en nombre de mois * **12**
 Adresse de l'entreprise : **1 Place de Turenne** Durée de l'exercice précédent * **12**
94417 SAINT MAURICE
 Numéro SIRET* **5 6 2 1 1 5 2 1 2 0 0 0 6 9** Code APE **2 4 . 6 L**

		Exercice N clos le, 3 1 1 2 2 0 0 4		N-1 3 1 1 2 0 3	
		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	624 216	AE	621 638
	Concessions, brevets et droits similaires	AF	28 415	AG	28 415
	Fonds commercial (1)	AH	632 743	AI	625 121
	Autres immobilisations incorporelles	AJ	5 022	AK	5 022
	Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles	AL		AM	
	Terrains	AN	526 033	AO	84 011
	Constructions	AP	3 813 263	AQ	3 135 621
	Installations techniques, matériel et outillage industriels	AR	26 273 842	AS	20 731 933
	Autres immobilisations corporelles	AT	368 566	AU	321 902
	Immobilisations en cours	AV	1 701 715	AW	188 831
	Avances et acomptes	AX	40 176	AY	40 176
	Participations évaluées selon la méthode de mise en équivalence	CS		CT	
	Autres participations	CU	4 580 625	CV	4 541 845
	Créances rattachées à des participations	BB		BC	
	Autres titres immobilisés	BD		BE	
	Prêts	BF	735 222	BG	735 222
	Autres immobilisations financières *	BH	73 482	BI	73 482
TOTAL (II)		BJ	39 403 320	BK	31 019 561
ACTIF CIRCULANT	Matières premières, approvisionnements	BL	2 180 967	BM	2 180 967
	En cours de production de biens	BN	3 597 563	BO	380 509
	En cours de production de services	BP		BQ	
	Produits intermédiaires et finis	BR		BS	
	Marchandises	BT		BU	
	Avances et acomptes versés sur commandes	BV	49 606	BW	49 606
	Clients et comptes rattachés (3) *	BX	9 299 112	BY	2 705 680
	Autres créances (3)	BZ	2 427 055	CA	1 964 827
	Capital souscrit et appelé, non versé	CB		CC	
	Valeurs mobilières de placement (dont actions propres.....)	CD		CE	682 088
DIVERS	Disponibilités	CF	902 088	CG	902 088
	Charges constatées d'avance (3) *	CH	58 788	CI	58 788
	TOTAL (III)	CJ	18 515 179	CK	13 464 016
	Charges à répartir sur plusieurs exercices * (IV)	CL			
Comptes de régularisation	Primes de remboursement des obligations (V)	CM			
	Ecart de conversion actif * (VI)	CN	156 840		156 840
	TOTAL GÉNÉRAL (I à VI)	CO	58 075 340	IA	36 070 576
Renvois : (1) Dont droit au bail :					
Clause de réserve de propriété : *					
Immobilisations :					
Stocks :					
Créances :					

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

Désignation de l'entreprise : PICA

		Exercice N	Exercice N - 1
CAPITAUX PROPRES	Capital social ou individuel (1)* (Dont versé : 7 099 950.....)	DA 7 099 950	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 ☐ BI)	DF	
	Autres réserves (Dont réserve relative à l'achat d'œuvres originales d'artistes vivants* ☐ EJ)	DG 140 694	140 694
	Report à nouveau	DH (3 577 885)	1 066 599
	RÉSULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	DI (5 002 545)	(4 644 485)
	Subventions d'investissement	DJ	
	Provisions réglementées *	DK	
	TOTAL (I)	DL 5 476 904	8 779 498
Autres fonds propres	Produit des émissions de titres participatifs	DM	
	Avances conditionnées	DN	
	TOTAL (II)	DO 0	0
Provisions pour risques et charges	Provisions pour risques	DP 194 340	324 234
	Provisions pour charges	DQ 1 631 815	429 616
	TOTAL (III)	DR 1 826 156	753 849
DETTES (4)	Emprunts obligataires convertibles	DS	
	Autres emprunts obligataires	DT	
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (5)	DU 825 000	6 895 780
	Emprunts et dettes financières divers (Dont emprunts participatifs ☐ EI)	DV 5 255 329	7 404 841
	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	DW	
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	DX 4 971 844	3 297 819
	Dettes fiscales et sociales	DY 1 663 001	1 234 615
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	DZ 395 343	119 020
	Autres dettes	EA 1 525 511	1 700 503
Compte régul.	Produits constatés d'avance (4)	EB	218 572
	TOTAL (IV)	EC 14 636 027	20 871 151
	Écarts de conversion passif * (V)	ED 65 678	61 974
	TOTAL GÉNÉRAL (I à V)	EE 22 004 763	30 466 473
RENOIS	(1) Écart de réévaluation incorporé au capital	1B	
	(2) Dont { Réserve spéciale de réévaluation (1959)	1C	
	Écart de réévaluation libre	1D	
	Réserve de réévaluation (1976)	1E	
	(3) Dont réserve spéciale des plus-values à long terme *	EF 16 025	16 025
	(4) Dettes et produits constatés d'avance à moins d'un an	EG 11 730 823	
	(5) Dont concours bancaires courants, et soldes créditeurs de banques et CCP	EH	5 512 453

* Des explications concernant cette rubrique sont données dans la note 1 du bilan.

Mme Christine LETULLE-JOLY
Certifie la matérialité de la
signature de M. M. M. M. M.
Claude... S. C. C.
apposée ci-contre
ci-dessus.

Désignation de l'entreprise :		P I C A		Exercice N		Exercice (N-1)	
		France		Exportations et livraisons intracommunautaires		Total	
PRODUITS D'EXPLOITATION	Ventes de marchandises *	FA	1 150 510	FB	3 525 396	FC	4 675 907
	Production vendue { biens * services *	FD	22 014 175	FE		FF	22 014 175
		FG	3 116 013	FH		FI	3 116 013
	Chiffre d'affaires nets*	FJ	26 280 699	FK	3 525 396	FL	29 806 095
	Production stockée *					FM	(658 387)
	Production immobilisée *					FN	54 815
	Subventions d'exploitation					FO	10 669
	Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges * (9)					FP	1 342 666
	Autres produits (1) (11)					FQ	670
	Total des produits d'exploitation (2) (I)						FR
CHARGES D'EXPLOITATION	Achats de marchandises (y compris droits de douane) *					FS	4 450 533
	Variation de stock (marchandises) *					FT	195 960
	Achats de matières premières et autres approvisionnements (y compris droits de douane) *					FU	6 955 086
	Variation de stock (matières premières et approvisionnements) *					FV	1 082 200
	Autres achats et charges externes (3) (6 bis) *					FW	9 379 953
	Impôts, taxes et versements assimilés *					FX	764 471
	Salaires et traitements *					FY	4 911 662
	Charges sociales (10)					FZ	2 274 626
	DOTATIONS D'EXPLOITATION {	Sur immobilisations {	- dotations aux amortissements *			GA	1 281 465
			- dotations aux provisions *			GB	
		Sur actif circulant : dotations aux provisions *			GC	3 102 213	
	Pour risques et charges : dotations aux provisions			GD	689 870		
	Autres charges (12)			GE	54 218		
	Total des charges d'exploitation (4) (II)						GF
1 - RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)						GG	(4 389 770)
opérations en commun	Bénéfice attribué ou perte transférée *					GH	
	Perte supportée ou bénéfice transféré *					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	94 416
	Reprises sur provisions et transferts de charges					GM	2 944 102
	Différences positives de change					GN	497 714
	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement					GO	
	Total des produits financiers (V)					GP	3 536 233
CHARGES FINANCIÈRES	Dotations financières aux amortissements et provisions					GQ	4 471 643
	Intérêts et charges assimilées (6)					GR	921 812
	Différences négatives de change					GS	416 922
	Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement					GT	
	Total des charges financières (VI)					GU	5 810 377
2 - RÉSULTAT FINANCIER (V - VI)						GV	(2 274 144)
3 - RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS (I - II + III - IV + V - VI)						GW	(6 663 913)

Désignation de l'entreprise : _____		P I C A		
		Exercice N	Exercice N - 1	
PRODUITS EXCEPTIONNELS	Produits exceptionnels sur opérations de gestion	HA	3 320 963	135 841
	Produits exceptionnels sur opérations en capital *	HB	100 000	654 006
	Reprises sur provisions et transferts de charges	HC	54 048	318 983
	Total des produits exceptionnels (7)(VII)	HD	3 475 012	1 108 830
CHARGES EXCEPTIONNELLES	Charges exceptionnelles sur opérations de gestion (6 bis)	HE	203 417	31 440
	Charges exceptionnelles sur opérations en capital *	HF	498 204	254 171
	Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	HG	1 093 272	2 017 566
	Total des charges exceptionnelles (7) (VIII)	HH	1 794 893	2 303 177
4 - RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)		HI	1 680 119	(1 194 347)
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise (IX)		HJ		
Impôts sur les bénéfices * (X)		HK	18 750	38 418
TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)		HL	37 567 772	34 224 279
TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)		HM	42 570 317	38 868 764
5 - BENEFICE OU PERTE (total des produits - total des charges)		HN	(5 002 545)	(4 644 485)
REVENUS	(1) Dont produits nets partiels sur opérations à long terme	HO		
	(2) Dont { Produits de locations immobilières	HY		
	{ Produits d'exploitation afférents à des exercices antérieurs (à détailler au (8) ci-dessous)	IG	20 616	
	(3) Dont { - Crédit-bail mobilier *	HP	8 895	8 895
	{ - Crédit-bail immobilier	HQ	58 700	58 800
	(4) Dont charges d'exploitation afférentes à des exercices antérieurs (à détailler au (8) ci-dessous)	IH	4 985	
	(5) Dont produits concernant les entreprises liées	IJ		
	(6) Dont intérêts concernant les entreprises liées	IK	195 792	174 550
	(6 bis) Dont dons faits aux organismes d'intérêt général (art. 238 bis du C.G.I.)	HX		
	(9) Dont transferts de charges	A1		
	(10) Dont cotisations personnelles de l'exploitant (13)	A2		
	(11) Dont redevances pour concessions de brevets, de licences (produits)	A3		
	(12) Dont redevances pour concessions de brevets, de licences (charges)	A4	4 342	6 272
(13) Dont primes et cotisations complémentaires personnelles : facultatives A6 obligatoires A9				
(7) Détail des produits et charges exceptionnels (Si ce cadre est insuffisant, joindre un état du même modèle) :		Exercice N		
		Charges exceptionnelles	Produits exceptionnels	
Maître Christiane LETULLE-JOLY				
Certifie la matérialité de la				
signature de M. <i>Christian</i>				
Chambre des <i>Comptables</i>				
apposée ci-contre,				
et ci-dessus.				
(8) Détail des produits et charges sur exercices antérieurs :		Exercice N		
		Charges antérieures	Produits antérieurs	