

# **COMPTES CONSOLIDES**

**GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT**

**GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT**  
**COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2008**

<b>GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT</b>
<b>BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2008 (en K€)</b>

<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007 Retraité (*)</b>
<b>ACTIFS NON-COURANTS</b>			
Goodwill	4.1.1	11 160	11 161
Immobilisations corporelles	4.1.2	71 964	62 894
Autres immobilisations incorporelles	4.1.3	130	141
Participations comptabilisées par mises en équivalence	4.1.4	2 053	51
Titres disponibles à la vente	4.1.5	871	209
Autres actifs non-courants	4.1.6	774	732
Impôts différés actifs	4.1.11	118	351
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>87 070</b>	<b>75 539</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks et en-cours	4.1.7	697	658
Clients et comptes rattachés	4.1.16	45 502	37 666
Autres actifs courants	4.1.6	1 667	1 590
Actifs d'impôts courants	4.1.14	14 286	9 187
Trésorerie et équivalent de trésorerie	4.1.8	27 856	24 208
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>90 008</b>	<b>73 309</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>177 078</b>	<b>148 848</b>

<b>PASSIF</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007 Retraité (*)</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis	4.2.1	21 416	21 416
Autres réserves	4.2.2	16 458	13 400
Titres en auto-contrôle	4.2.3	-268	-268
Résultat de l'exercice (*)		1 766	3 869
<b>Capitaux propres part du groupe</b>		<b>39 372</b>	<b>38 417</b>
Intérêts minoritaires		911	818
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>40 283</b>	<b>39 235</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts et passifs financiers à long terme	4.1.9	42 849	36 050
Impôts différés passifs	4.1.11	1 361	1 146
Provisions à long terme	4.1.12	1 504	3 999
Avantages postérieurs à l'emploi	4.1.13	1 803	1 590
Autres passifs non courants	4.1.15	200	
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>47 717</b>	<b>42 785</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés (*)		24 711	20 354
Emprunts à court terme		5 552	1 554
Partie courante des emprunts et passifs financiers à long terme	4.1.9	24 351	15 314
Passif d'impôts courants	4.1.14	30 240	24 348
Provisions à court terme	4.1.12	3 026	751
Autres passifs courants	4.1.15	1 198	4 507
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>89 078</b>	<b>66 828</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>177 078</b>	<b>148 848</b>

(\*) Après retraitement du passif n-1 de la correction d'erreur décrite en 2.25

<b>GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT</b>
<b>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2008 (en K€)</b>

	Notes	31/12/2008	31/12/2007 retraité (*)
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	4.3.2	<b>158 519</b>	<b>137 964</b>
Autres produits de l'activité		393	178
Achats consommés		-10 213	-7 920
Charges de personnel	4.3.3	-63 780	-57 901
Charges externes (*)		-52 007	-44 482
Impôts et taxes		-5 454	-4 376
Dotation aux amortissements nette des reprises	4.3.4	-17 598	-13 523
Dotation aux provisions nette des reprises	4.3.4	-922	137
Variation des stocks des en cours et produits finis		72	-39
Autres produits et charges courants	4.3.5	-1 755	-721
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>7 255</b>	<b>9 317</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	4.3.6		
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>7 255</b>	<b>9 317</b>
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		476	558
Coût de l'endettement financier brut	4.3.7	-3 127	-2 512
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>-2 651</b>	<b>-1 954</b>
Autres produits et charges financiers	4.3.8	- 512	-426
Charge d'impôt	4.3.9	-2 162	-2 790
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		-66	-93
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées (*)</b>		<b>1 864</b>	<b>4 054</b>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé (*)</b>		<b>1 864</b>	<b>4 054</b>
Intérêts minoritaires (*)		98	185
<b>Résultat net (part du groupe) (*)</b>		<b>1 766</b>	<b>3 869</b>
<b>Résultat net par action (en euros) (*)</b>		0.44156	0.96725
<b>Résultat net dilué par action (en euros) (*)</b>		0.44156	0.96725

(\*) Après retraitement du résultat n-1 de la correction d'erreur décrite en 2.25

**GRUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT**
**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2008 (en k€)**

	Capital	Réserve liées au capital	Tires en auto- contrôle	Réserve et Résultats consolidés	Résultats enregistrés en cap. propres	Capitaux propres (groupe)	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<i>Notes</i>	4.2.1	4.2.2	4.2.3					
<b>Capitaux propres 1<sup>er</sup> janvier 2007</b>	<b>21 416</b>	<b>4</b>	<b>-44</b>	<b>14 676</b>	<b>-51</b>	<b>36 001</b>	<b>750</b>	<b>36 751</b>
Opérations sur le capital				-2		-2		-2
Paiements fondés sur des actions								
Opérations sur titres auto-détenus			-224		-77	-300		-300
Dividendes				-1 100		-1 100	-116	-1 217
<b>Résultat de l'exercice</b>				<b>4 174</b>		<b>4 174</b>	<b>199</b>	<b>4 373</b>
Profits sur cessions de Titres en auto-contrôle								
Ecart de conversion				-50		-50	-1	-51
<b>Résultat enregistré directement en capitaux propres</b>				<b>-50</b>		<b>-50</b>	<b>-1</b>	<b>-51</b>
Variation de périmètre								
Autres								
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2007</b>	<b>21 416</b>	<b>4</b>	<b>-268</b>	<b>17 698</b>	<b>-128</b>	<b>38 722</b>	<b>832</b>	<b>39 554</b>
<b>Capitaux propres 1<sup>er</sup> janvier 2008</b>	<b>21 416</b>	<b>4</b>	<b>-268</b>	<b>17 698</b>	<b>-128</b>	<b>38 722</b>	<b>832</b>	<b>39 554</b>
Corrections d'erreur (*)				-305		-305	-14	-319
<b>Capitaux propres 1<sup>er</sup> janvier 2008 retraités</b>	<b>21 416</b>	<b>4</b>	<b>-268</b>	<b>17 393</b>	<b>-128</b>	<b>38 417</b>	<b>818</b>	<b>39 235</b>
Opérations sur le capital								
Paiements fondés sur des actions								
Opérations sur titres auto-détenus					-56	-56		-56
Dividendes				-800		-800	-47	-847
<b>Résultat de l'exercice</b>				<b>1 766</b>		<b>1 766</b>	<b>98</b>	<b>1 864</b>
Profits sur cessions de Titres en auto-contrôle								
Ecart de conversion				20		20	2	22
<b>Résultat enregistré directement en capitaux propres</b>				<b>20</b>		<b>20</b>	<b>2</b>	<b>22</b>
Variation de périmètre				25		25	40	65
Autres								
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2008</b>	<b>21 416</b>	<b>4</b>	<b>-268</b>	<b>18 404</b>	<b>-184</b>	<b>39 372</b>	<b>911</b>	<b>40 283</b>

(\*) Le retraitement de la correction d'erreur est décrit en 2.25

**GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT**  
**TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2008 (en k€)**

		31/12/2008	31/12/2007 Retraité (*)
Résultat net des sociétés intégrées (y compris intérêts minoritaires) (*)		1 864	4 054
Dotations nettes aux amortissements et provisions		18 521	13 387
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		47	124
Autres produits et charges calculés		461	355
Plus et moins-value de cession		540	119
Quote- part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		66	93
Dividendes (titres non consolidés)		-33	-33
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>21 466</b>	<b>18 099</b>
Coût de l'endettement financier net		3 128	2 511
Charge d'impôt (y compris impôts différés)		2 161	2 790
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>(A)</b>	<b>26 755</b>	<b>23 401</b>
Impôts versés	<b>(B)</b>	-1 754	-2 299
Variation du B.F.R. lié à l'activité (*)	<b>(C)</b>	-6 954	4 082
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (A+B+C)</b>	<b>(D)</b>	<b>18 047</b>	<b>25 184</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles		-61	-55
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles		-28 180	-26 534
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		1 110	1 192
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		-693	-2
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)			
Incidences des variations de périmètre		-2 068	-5 931
Dividendes reçus (stés mises en équivalence, titres non consolidés)		33	33
Variation des prêts et avances consentis			-64
Subventions d'investissement reçues			
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(E)</b>	<b>-29 859</b>	<b>-31 361</b>
Sommes reçues des actionnaires lors des augmentations de capital :			
- Versées par les actionnaires de la société mère			
- Versées par les minoritaires des sociétés intégrées		66	
Rachats et reventes d'actions propres		-56	-224
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice :			
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-800	-1 100
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-47	-116
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		33 196	27 548
Remboursement d'emprunts (y compris contrats de location financement)		-17 368	-12 346
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)		-3 127	-2 512
Autres flux liés aux opérations de financement		-256	1 125
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(F)</b>	<b>11 608</b>	<b>12 375</b>
Incidence des variations des cours des devises	<b>(G)</b>	-47	11
<b>Variation de la trésorerie nette (D+E+F+G)</b>		<b>-251</b>	<b>6209</b>

(\*) après retraitement des flux n-1 de la correction d'erreur décrite en 2.25

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

		31/12/2008	Variations	31/12/2007
Trésorerie brute	<b>(a)</b>	27 856	3 648	24 208
Emprunts à court terme (concours bancaires courants et intérêts courus)	<b>(b)</b>	- 5 552	-3 998	- 1 554
Intérêts courus compris dans les emprunts à court terme	<b>(c)</b>	374	99	275
<b>Trésorerie (d) = (a) + (b) + (c)</b>		<b>22 678</b>	<b>-251</b>	<b>22 929</b>
Endettement financier brut	<b>(e)</b>	-67 200	-15 836	-51 364
<b>Endettement financier net (e) - (d)</b>		<b>- 44 522</b>	<b>-16 087</b>	<b>-28 435</b>
<i>Voir note 4.1.8 pour le détail des soldes</i>				

## 2.25 – Correction d'erreur – IAS 8

Des charges de locations des mois de novembre et décembre 2007 de l'établissement mauritanien de la filiale Dragui-Transport n'ont pas été provisionnées dans les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2007. Le montant de ces charges s'élèvent à 118 523 KMRO soit 319 K€ (conversion au cours de clôture 31/12/2007). Les états financiers du 31 décembre 2007 ont été retraités pour corriger cette erreur en application de la norme IAS8. L'effet du retraitement est résumé ci après. Il n'y a donc pas d'effet sur les comptes au 31 Décembre 2008.

## Effet Bilan 31/12/2007

## Impact sur le compte de résultat au 31/12/2007

Augmentation des autres charges externes	+ 319 K€
Diminution du résultat	- 319 K€

## Impact sur le bilan au 31/12/2007

Augmentation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	+ 319 K€
Diminution des capitaux propres part du groupe	- 305 K€
Diminution des capitaux propres part des intérêts minoritaires	-14 K€

A noter qu'il n'y a pas d'effet d'impôt : selon la fiscalité Mauritanienne, l'impôt sur les bénéfices n'était pas du, car déjà couvert par l'impôt calculé sur la base du chiffre d'affaires. Le retraitement concernant des charges d'exploitation, aucun effet d'impôt n'est à constater.