

## SA GPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT

109 Rue Jean Aicard

83300 DRAGUIGNAN

SIRET 42957439500027

## COMPTES ANNUELS

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

Je soussigné : **Fredric DEVALLE**  
agissant au nom de : **GPE**

atteste sur l'honneur que la  
présente photocopie est conforme  
à l'original.

A DRAGUIGNAN, le 29/05/2026



# Bilan Actif

Etat exprimé en euros  
Règlement ANC 2022-06

		31/12/2025			31/12/2024
		Brut	Amort. et Dépréc.	Net	Net
	Capital souscrit non appelé ( I )				
	Frais d'établissement ( II )	1 747	1 747		
ACTIF IMMOBILISE	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>				
	Frais de développement				
	Concessions, brevets, licences, marques, procédés, solutions informatiques, droits et valeurs similaires	1 707 786	1 479 295	228 491	325 496
	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles				
	Imm. inc. en cours, avances et acomptes				
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>				
	Terrains	850 000		850 000	850 000
	Constructions	217 062	217 062		
	Installations tech.,mat. et outillage indus.	637 509	633 314	4 195	9 678
	Autres immobilisations corporelles	8 599 068	6 753 989	1 845 080	1 823 658
	Imm. corp. en cours, avances et acomptes	302 313		302 313	166 890
	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (1)</b>				
	Participations	49 016 462	1 184 209	47 832 253	47 841 253
Créances rattachées à des participations	32 231 500	14 114 000	18 117 500	22 493 500	
Titres imm. de l'activité de portefeuille					
Autres titres immobilisés					
Prêts					
Autres immobilisations financières	1 476 833	64 504	1 412 330	1 415 317	
	<b>Total de l'actif immobilisé ( III )</b>	<b>95 038 534</b>	<b>24 446 373</b>	<b>70 592 161</b>	<b>74 925 791</b>
ACTIF CIRCULANT	<b>STOCKS ET EN-COURS</b>				
	Matières premières et autres approvisionnements	26 496		26 496	34 974
	En-cours de production				
	Produits finis				
	Marchandises				
	Avances et acomptes versés sur commandes	32 040		32 040	20 765
	<b>CREANCES (2)</b>				
	Créances clients et comptes rattachés	24 085 565	530	24 085 035	15 273 249
	Autres créances	39 244 262	2 337 578	36 906 684	33 498 635
	Charges constatées d'avance	565 334		565 334	644 261
Capital souscrit appelé, non versé					
<b>VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT</b>					
Actions propres					
Autres titres	82 291 489	417 257	81 874 232	72 453 248	
Instrument. financ. à terme et jetons détenus					
Disponibilités	21 679 632		21 679 632	17 169 894	
	<b>Total de l'actif circulant ( IV )</b>	<b>167 924 817</b>	<b>2 755 365</b>	<b>165 169 452</b>	<b>139 095 025</b>
COMPTES DE REGULARISATION	Frais d'émission des emprunts ( V )				
	Primes de remboursement des emprunts ( VI )				
	Ecart de conversion et différences d'évaluation				
	Actif ( VII )				
	<b>TOTAL GENERAL DE L'ACTIF ( I à VII )</b>	<b>262 965 098</b>	<b>27 203 485</b>	<b>235 761 613</b>	<b>214 020 816</b>
	(1) dont immobilisations financières à moins d'un an			4 595 000	4 595 000
	(2) dont créances à moins d'un an			68 490 161	60 205 127

# Bilan Passif

 Etat exprimé en euros  
 Règlement ANC 2022-06

31/12/2025

31/12/2024

		31/12/2025	31/12/2024
<b>Capitaux Propres</b>	Capital (dont versé 21 416 000 )	21 416 000	21 416 000
	Primes d'émission, de fusion, d'apport ...	3 873	3 873
	Ecarts de réévaluation		
	Ecarts d'équivalence		
	<b>RESERVES</b>		
	Réserve légale	2 141 600	2 141 600
	Réserves statutaires ou contractuelles		
	Réserves réglementées		
	Autres réserves	196 162	196 162
	Report à nouveau	21 690 322	32 082 621
Acompte sur dividendes	-14 494 815		
<b>Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)</b>	<b>10 504 297</b>	<b>(727 567)</b>	
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées	151 078	124 107	
	<b>Total des capitaux propres</b>	<b>41 608 516</b>	<b>55 236 796</b>
<b>Autres fonds propres</b>	Produits des émissions de titres participatifs		
	Avances conditionnées		
	<b>Total des autres fonds propres</b>		
<b>Provisions</b>	Provisions pour risques	55 000	99 000
	Provisions pour charges	604	1 236 071
	<b>Total des provisions</b>	<b>55 604</b>	<b>1 335 071</b>
<b>DETTES</b>	<b>DETTES FINANCIERES</b>		
	Emprunts obligataires convertibles		
	Autres emprunts obligataires		
	Emprunts dettes auprès des établissements de crédit	31 342 474	41 583 571
	Emprunts et dettes financières divers (2)	151 755 955	104 353 849
	Instruments financiers à terme		
	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	24 502	76 654
	<b>DETTES D'EXPLOITATION</b>		
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 966 204	3 761 780
	Dettes fiscales et sociales	7 633 808	6 916 873
<b>DETTES DIVERSES</b>			
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	85 080	167 836	
Autres dettes	289 471	588 386	
Produits constatés d'avance			
	<b>Total des dettes (1)</b>	<b>194 097 493</b>	<b>157 448 949</b>
	Ecarts de conversion et différences d'évaluation - Passif		
	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>235 761 613</b>	<b>214 020 816</b>
	Résultat de l'exercice exprimé en centimes	10 504 296,63	(727 567,35)
(1)	Dont à moins d'un an (hors avances et acomptes reçus sur commandes en cours)	174 455 455	127 887 290
(2)	Dont emprunts participatifs		

# Compte de Résultat 1/2

Etat exprimé en euros  
Règlement ANC 2022-06

				31/12/2025	31/12/2024
		France	Exportations et livraisons intracommunautaires	12 mois	12 mois
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	Ventes de marchandises				
	Production vendue	27 505 548		27 505 548	27 167 358
	<b>Montant net du chiffre d'affaires</b>	<b>27 505 548</b>		<b>27 505 548</b>	<b>27 167 358</b>
	Production stockée				
	Production immobilisée				
	Subventions			11 861	30 138
	Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions			1 279 568	11 007 432
	Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles			152 363	
	Autres produits			134 068	3 454
<b>Total des produits d'exploitation</b>				<b>29 083 407</b>	<b>38 208 381</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	Achats de marchandises				
	Variation de stocks				
	Achats de matières premières et autres approvisionnements			3 885	148 040
	Variation de stocks			8 479	34 552
	Autres achats et charges externes (1)			13 343 801	22 503 064
	Impôts, taxes et versements assimilés			425 516	739 453
	Salaires			9 889 925	10 047 599
	Cotisations sociales			4 432 219	4 680 994
	Dotations aux amortissements et aux dépréciations :				
	Sur immobilisations : dotations aux amortissements			744 594	1 130 694
	Sur immobilisations : dotations aux dépréciations				
	Sur actif circulant : dotations aux dépréciations				1 230
	Dotations aux provisions				791 245
	Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées			138 683	
Autres charges			33 301	65 844	
<b>Total des charges d'exploitation</b>				<b>29 020 402</b>	<b>40 142 715</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>				<b>63 005</b>	<b>(1 934 334)</b>
(1) Y compris :					
- Redevances de crédit-bail mobilier					
- Redevances de crédit-bail immobilier					

# Compte de Résultat 2/2

Etat exprimé en euros

31/12/2025

31/12/2024

Règlement ANC 2022-06

RESULTAT D'EXPLOITATION		63 005	(1 934 334)
Opéra. comm.	Bénéfice attribué ou perte transférée		
	Perte supportée ou bénéfice transféré		
PRODUITS FINANCIERS	De participation (2)	19 509 986	13 259 439
	D'autres valeurs mobilières et créances d'actif immobilisé (2)	2 874 516	3 068 059
	Autres intérêts et produits assimilés (2)	2 958 217	2 919 340
	Reprises sur dépréciations et provisions	4 046 116	63 907
	Différences positives de change		
	Produits des cessions d'immobilisations financières	9 000	
	Produits nets sur cessions de v.m.p. et d'instruments de trésorerie		
<b>Total des produits financiers</b>		<b>29 397 835</b>	<b>19 310 745</b>
CHARGES FINANCIERS	Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions	1 701 732	5 982 251
	Intérêts et charges assimilées (3)	17 436 976	12 851 099
	Différences négatives de change		2 748
	Valeurs comptables des immobilisations financières cédées	9 000	
	Charges nettes sur cessions de v.m.p. et d'instruments de trésorerie		
<b>Total des charges financières</b>		<b>19 147 708</b>	<b>18 836 098</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>		<b>10 250 127</b>	<b>474 647</b>
<b>RESULTAT COURANT avant impôts</b>		<b>10 313 132</b>	<b>(1 459 687)</b>
	<b>Produits exceptionnels</b>	<b>33 315</b>	<b>1 323 367</b>
	<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>60 287</b>	<b>400 363</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>		<b>(26 971)</b>	<b>923 004</b>
	Participation des salariés aux résultats		
	Impôts sur les bénéfices	(218 136)	190 884
<b>Total des produits</b>		<b>58 514 557</b>	<b>58 842 493</b>
<b>Total des charges</b>		<b>48 010 261</b>	<b>59 570 060</b>
<b>BENEFICE OU PERTE</b>		<b>10 504 297</b>	<b>(727 567)</b>
(2) dont produits concernant les entités liées		22 384 502	16 327 498
(3) dont intérêts concernant les entités liées		16 309 624	11 684 133

## Etats financiers au 31/12/2025

**ANNEXE**

SOMMAIRE DE L'ANNEXE

**A - FAITS MAJEURS DE L'EXERCICE**

Signature du protocole d'accord avec le Royaume du Maroc

**B - EVENEMENTS POST-CLÔTURE**

Exercice de la promesse d'achat par la famille Pizzorno-Devalle en vue de la cession du contrôle du Groupe Pizzorno Environnement au Groupe Paprec

**C - REGLES ET METHODES COMPTABLES**

- 1 - Principes et conventions générales
- 2 - Impacts du règlement ANC 2022-06 relatif à la modernisation des états financiers
- 3 - Permanence des méthodes

**D - INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN**

**ACTIF**

- 1 - Immobilisations incorporelles, corporelles, financières
- 2 - Evaluation des stocks
- 3 - Créances
- 4 - Eléments relevant de plusieurs postes du bilan et note concernant les entreprises liées
- 5 - Produits à recevoir
- 6 - Charges constatées d'avance
- 7 - Valeurs Mobilières de placement
- 8 - Etat des échéances des créances

**PASSIF**

- 1 - Capitaux propres
- 2 - Dettes financières
- 3 - Provisions risques et charges
- 4 - Eléments relevant de plusieurs postes et notes concernant les entreprises liées
- 5 - Charges à payer
- 6 - Produits constatés d'avance
- 7 - Etat des échéances des dettes

**E - INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT**

- 1 - Ventilation du chiffre d'affaires
- 2 - Ventilation de l'effectif moyen
- 3 - Rémunération des dirigeants
- 4 - Résultat financier
- 5 - Résultat exceptionnel
- 6 - Ventilation de l'impôt sur les bénéfices
- 7 - Crédit bail
- 8 - Honoraires des commissaires aux comptes

**F - ENGAGEMENTS FINANCIERS**

- 1 - Effets escomptés non échus
- 2 - Cautions Bancaires
- 3 - Intérêts des emprunts
- 4 - Engagements crédit-bail

- 5 - Engagements retraite
- 6 - Cautions et Avals donnés & reçus
- 7 - Information sur les risques

#### **G - INFORMATIONS DIVERSES**

- 1 - Identité de la société consolidante
- 2 - Succursale tunisienne
- 3 - Créances et dettes d'impôts différés ou latents
- 4 - Tableau des participations et filiales
- 5 - Parties liées

## SA GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT

### A - FAITS MAJEURS DE L'EXERCICE

#### Signature du protocole d'accord avec le Royaume du Maroc

Dans le cadre des litiges avec les collectivités marocaines, un protocole d'accord avec le Royaume du Maroc a été signé en avril 2025. Il prévoit le versement à la société GPE d'un montant global de 23,3 M€, perçu en juin 2025.  
Ce protocole d'accord prévoyant par ailleurs que toutes les créances, réclamations et demandes d'indemnisation concernées soient entièrement et définitivement éteintes à la date de règlement.  
Les impacts juridiques, comptables et fiscaux afférents ont fait l'objet d'une analyse par un expert externe indépendant, tant en France qu'au Maroc.

### B - EVENEMENTS POST-CLÔTURE

#### Exercice de la promesse d'achat par la famille Pizzorno-Devalle en vue de la cession du contrôle du Groupe Pizzorno Environnement au Groupe Paprec

Début février 2026, la famille Pizzorno-Devalle a annoncé l'exercice de la première promesse d'achat sur les actions du Groupe Pizzorno Environnement que lui a consentie le Groupe Paprec dans le cadre du pacte d'actionnaires conclu en novembre 2021. La cession porte sur 30,64% du capital de Groupe Pizzorno Environnement au Groupe Paprec à un prix de 62,50 euros par action.

Sous réserve de l'obtention de l'Autorité de la Concurrence à laquelle la cession demeure soumise, le Groupe Paprec viendrait ainsi à obtenir 50,64% du capital et 50,02% des droits de vote de Groupe Pizzorno Environnement, tandis que la famille Pizzorno-Devalle conserverait 21,18% du capital et 30% des droits de vote.

La réalisation de la cession est conditionnée à l'accord de l'opération par l'Autorité de la concurrence, attendu pour le courant du deuxième trimestre 2026.

### C - REGLES ET METHODES COMPTABLES

#### 1 - Principes et conventions générales

Les comptes annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2025 sont établis conformément au règlement ANC n°2014-03 relatif au plan comptable général tel que modifié par le règlement ANC n°2022-06 relatif à la modernisation des états financiers, applicable obligatoirement aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2025.  
Cette évolution réglementaire constitue un changement de méthode comptable.

Les conventions comptables ont été appliquées conformément avec sincérité dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base et en corformité avec les dispositions légales et réglementaires en vigueur à la date d'arrêté des comptes.

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

#### 2 - Impacts du règlement ANC 2022-06 relatif à la modernisation des états financiers

Les principales évolutions apportées par le règlement ANC 2022-06 sont les suivantes:

- 1 - Nouvelle définition du résultat exceptionnelle, recentrées sur les événements majeurs et inhabituels;
- 2 - Suppression des transferts de charges : ces éléments sont désormais enregistrés en diminution des charges correspondantes et/ou en produits divers;
- 3 - Nouveaux modèles d'états financiers.

Ce changement de méthode comptable aurait eu les impacts suivants sur la présentation des comptes au 31/12/2024 :

En milliers d'euros	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024	
		Post-règlement ANC 2022-06	Publié	Reclassements	
Production vendue (Biens)		24	24		
Production vendue (services et travaux)	27 506	31 953	27 143	4 810	(1)
<b>Montant net du chiffre d'affaires</b>	<b>27 506</b>	<b>31 977</b>	<b>27 167</b>	<b>4 810</b>	
Production stockée	-	-	-	-	
Production immobilisée	-	-	-	-	
Subventions	12	100	30	70	(2)
Produits des cessions d'immobilisations	152	218		218	(3)
Reprise sur provisions et amort.	1 280	6 031	11 007	4 976	(1),(4)
Autres produits	134	4	3	0	
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>29 083</b>	<b>38 330</b>	<b>38 208</b>	<b>122</b>	
Achats de matières premières et autres	4	148	148		
Variation de stocks approvisionnements	8	35	35		
Autres achats et charges externes	13 344	22 503	22 503		
Impôts et taxes	426	739	739		
Salaires	9 890	10 048	10 048		
Coûtisations sociales	4 432	4 515	4 681	166	(4)
Dotations aux amortissements et provisions:		-			
- Sur immobilisations: dotations aux amortissements	745	1 131	1 131		
- Sur immobilisations: dotations aux dépréciations		-			
- Sur actif circulant: dotations aux dépréciations		1	1		
Dotations aux provisions		791	791		
VNC immobilisations cédées	139	162		162	(5)
Autres charges	33	210	66	144	(6)
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>29 020</b>	<b>40 283</b>	<b>40 143</b>	<b>472</b>	
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>63</b>	<b>1 953</b>	<b>1 934</b>	<b>350</b>	
Produits de participation	19 510	13 259	13 259		
Autres valeurs mobilières et créances d'actif immo	5 824	3 068	3 068		
Autres intérêts et assimilés	6	2 919	2 919		
Reprises sur dépréciations et provisions	4 046	64	64		
Différences positives de change	3	-	-		
Cessions des immobilisations financières	9	1 000	-	1 000	(7)
<b>Produits financiers</b>	<b>29 398</b>	<b>20 310</b>	<b>19 311</b>	<b>1 000</b>	
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	1 702	5 982	5 982		
Intérêts et charges assimilés	17 437	12 851	12 851		
Différences négatives de change		2	2		
Valeurs comptables des immobilisations financières cédées	9	21		21	(8)
<b>Charges financières</b>	<b>19 148</b>	<b>18 856</b>	<b>18 836</b>	<b>21</b>	
<b>Résultat financier</b>	<b>10 250</b>	<b>1 454</b>	<b>475</b>	<b>979</b>	
Produits sur opérations de gestion		-	-		
Produits sur opérations en capital		-	1 288	1 288	(2)(3)(7)
Reprises sur provisions et dépréciations et transfert de charges	33	35	35		
<b>Produits exceptionnels</b>	<b>33</b>	<b>35</b>	<b>1 323</b>	<b>1 288</b>	
Charges sur opérations de gestion		-	110	110	(9)
Charges sur opérations en capital		-	217	217	(10)
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	60	73	73		
<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>60</b>	<b>73</b>	<b>400</b>	<b>328</b>	
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>-</b>	<b>27</b>	<b>38</b>	<b>923</b>	
<b>Impôts sur les bénéfices</b>	<b>-</b>	<b>218</b>	<b>191</b>	<b>191</b>	
<b>Bénéfice</b>	<b>10 504</b>	<b>728</b>	<b>728</b>	<b>-</b>	

(1) - Reclassement des refacturations d'assurances et de formations initialement en transfert de charges (produits exceptionnels)

(2) - Reclassement des quotes-parts de subventions virées au résultat initialement en produits exceptionnels

(3) - Reclassement des produits sur cessions d'immobilisations

(4) - Reclassements des IJSS et avantages en nature initialement en transfert de charges (produits exceptionnels)

(5) - Reclassement des VNC des immobilisations corporelles et incorporelles cédées

(6) - Reclassements des autres charges exceptionnelles

(7) - Reclassement des produits sur cessions des immobilisations financières

(8) - Reclassement VNC des immobilisations financières cédées

(9) - Reclassement des charges exceptionnelles sur opérations de gestion, pénalités et autres charges exceptionnelles

(10) - Reclassement des VNC des immobilisations cédées et des charges exceptionnelles pour prud'hommes

Les états financiers 2024, sont à retrouver en annexe des comptes de la société GPE.

### 3 - Permanence des méthodes

Les méthodes d'évaluation retenues pour cet exercice n'ont pas été modifiées par rapport à l'exercice précédent.

## D - INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN - ACTIF

## 1- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Selon le PCG art. 213-8, la société a retenu la comptabilisation des frais d'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles, en charges. De même, la société a opté pour l'imputation des coûts d'emprunt aux comptes de charges.

L'amortissement est déterminé par le plan d'amortissement propre à chaque actif amortissable tel qu'il est arrêté par la direction de l'entité. L'amortissement dérogatoire pratiqué correspond à la différence entre l'amortissement fiscal et économique.

## 1.1 - Immobilisations incorporelles - Amortissements - Dépréciations

Mouvements des Immobilisations Incorporelles	Début K€	Augmentation	Diminution	Virement poste	Fin K€
Frais de constitution	2				2
Logiciels et progiciels	1 606	12			1 708
<b>TOTAL</b>	<b>1 608</b>	<b>12</b>			<b>1 710</b>

Type d'immobilisations	Mode	Durée
Frais de constitution	linéaire	3 ans
Logiciels et progiciels	linéaire/dérogatoire	1 à 5 ans

Mouvements des Amortissements incorporels	Mode	Durée	Début K€	Augmentation	Diminution	Fin K€
Frais de constitution	Linéaire	3 ans	2			2
Logiciels et progiciels	Linéaire/dérogatoire	1 à 5 ans	1 370	109		1 479
<b>TOTAL</b>			<b>1 372</b>	<b>109</b>		<b>1 481</b>

## 1.2 - Immobilisations corporelles - Amortissements - Dépréciations

Mouvements des Immobilisations Corporelles	Début K€	Augmentation	Diminution	Virement poste	Fin K€
Terrains	850				850
Constructions	-				-
AAI Construction s/sol d'autrui	217				217
Matériel et outillage	640	1	4		638
Installations générales	2 499	7			2 506
Matériel de transport	1 626	466	556		1 537
Matériel et mobilier de bureau	4 265	316	24		4 557
Immobilisations corporelles en cours	167	235			302
<b>TOTAL</b>	<b>10 264</b>	<b>926</b>	<b>584</b>		<b>10 606</b>

Type d'immobilisations	Mode	Durée
Constructions	Linéaire	10 à 50
AAI Construction/sol d'autrui	Linéaire	10 à 50
Matériel et outillage	Linéaire/Dérogatoire	5 à 8
Remise en état du matériel et outillage	Linéaire/Dérogatoire	3 à 10
Installations générales	Linéaire	5 à 10
Matériel de transport	Linéaire/Dérogatoire	5 à 8
Remise en état du matériel de transport	Linéaire	5 à 8
Matériel de bureau	Linéaire/Dérogatoire	3 à 5
Mobilier de bureau	Linéaire/Dérogatoire	10
Immobilisations corporelles en cours	Non Amorti	Non Amorti

Mouvements des Amortissements Corporels	Mode	Durée	Début K€	Augmentation	Diminution	Fin K€
Constructions	Linéaire	10 à 50	-			-
AAI Construction/sol d'autrui	Linéaire	10 à 50	217			217
Matériel et outillage	Linéaire/Dérogatoire	5 à 8	631	6	4	633
Installations générales	Linéaire	5 à 10	2 378	49		2 427
Matériel de transport	Linéaire/Dérogatoire	5 à 8	905	237	418	724
Matériel et mobilier de bureau	Linéaire/Dérogatoire	10	1 283	363	24	1 603
<b>TOTAL</b>			<b>7 414</b>	<b>636</b>	<b>446</b>	<b>7 604</b>

## 1.3 - Immobilisations financières - Dépréciations

↳ Règles et méthodes comptables :

Selon le PCG art. 213-8, la société a retenu la capitalisation des frais d'acquisition des immobilisations financières. La société maintient son option pour l'imputation des coûts d'emprunt aux comptes de charges.

↳ Tableau de mouvement global sur les immobilisations financières :

Mouvements	Début K€	Augmentation	Diminution	Fin K€
Titres de participation entreprises liées	49 025		9	49 016
Autres Titres de participation	-			-
<b>TOTAL DES TITRES DE PARTICIPATIONS</b>	<b>49 025</b>		<b>9</b>	<b>49 016</b>
Créances rattachées à des participations	35 074		2 842	32 232
Parts sociales	1 038			1 038
Prêts & Dépôts et cautionnements	442		3	439
<b>TOTAL</b>	<b>85 579</b>	<b>0</b>	<b>2 854</b>	<b>82 725</b>

Dépréciation	Début K€	Dotations	Reprise	Fin K€
Titres de participation entreprises liées	1 184			1 184
Autres Titres de participation	-			-
<b>TOTAL DES TITRES DE PARTICIPATIONS</b>	<b>1 184</b>			<b>1 184</b>
Créances rattachées à des participations	12 580	1 534		14 114
Parts sociales	-			-
Prêts & Dépôts et cautionnements	65			65
<b>TOTAL</b>	<b>13 829</b>	<b>1 534</b>		<b>15 363</b>

La dépréciation de titres de participation concerne les titres suivants :

- TEODEM pour 1 149 K€ ;
- TEORIF pour 13 K€ ;
- TEOMARA pour 10 K€ ;
- PE SERVICES pour 10 K€ ;
- PE INTERNATIONAL pour 1 K€.

La reprise de dépréciation des titres concerne VERDON ENVIRONNEMENT qui a été cédé à Pizzorno Environnement Services en 2024.

Les titres de participations figurent au bilan à leur coût d'acquisition majoré des frais d'acquisition.

Ils font l'objet d'une provision pour dépréciation si leur valeur d'utilité (ce que la société accepterait de décaisser si elle devait les acquérir) est inférieure à la valeur comptable.

La valeur d'utilité tient donc compte des perspectives de rentabilité et est déterminée en calculant la valeur d'entreprise de la participation concernée (via un calcul des flux de trésorerie non actualisés) de laquelle est déduite l'endettement financier net, sachant qu'elle doit être égale au minimum à la quote-part des capitaux propres détenus.

Les principales hypothèses utilisées pour la détermination de la valeur d'entreprise sont similaires à celles utilisées pour les comptes consolidés du Groupe pour les tests de perte de valeur des différentes unités génératrices de trésorerie, notamment :

- un taux de croissance de 2,0% pour la projection des flux de trésorerie
- un taux d'actualisation de 7,6% intégrant notamment une prime de risque spécifique en regard de la taille des sociétés du Groupe Pizzorno Environnement.

Aucune provision complémentaire n'a été nécessaire au 31 décembre 2025 sur les autres titres de participation de la société.

La créance rattachée à la participation ZEPHIRE fait l'objet d'une provision pour dépréciation en fonction du caractère recouvrable de cette dernière. Celui-ci est apprécié au travers d'un calcul des flux de trésorerie non actualisés que la participation sera en mesure de générer jusqu'à la fin du contrat de Délégation de Service Public qu'elle porte, soit à fin 2030 en prenant l'hypothèse la plus prudente d'un non-renouvellement du contrat à son terme.

La dépréciation de créances rattachées à des participations concerne la créance ZEPHIRE pour 14 114 K€, dont 1 534 K€ ont été dotés sur l'exercice 2025.

La sensibilité aux principales hypothèses est très importante et toute variation à la baisse de ces dernières se traduirait par une dépréciation supplémentaire de la créance, à titre d'exemple :

- Une variation de chiffre d'affaires inférieure de 3% aux prévisions se traduirait par une dépréciation complémentaire de 2,3 M€ ;
- La prise en compte d'un taux d'EBE sur chiffre d'affaires inférieur de 2% pour toutes les années présentées se traduirait par une dépréciation complémentaire de 1,8 M€.

#### Filiales et participations

Le tableau des participations et filiales est présenté au point F de la présente annexe.

## 2 - EVALUATION DES STOCKS

Les stocks de matières consommables et marchandises se décomposent ainsi :

	MONTANT K€
Combustibles	
Fournitures P/Entretien	26
Marchandises	
<b>TOTAL</b>	<b>26</b>

et sont évalués selon la méthode FIFO. Une provision pour dépréciation des stocks est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

## 3- CREANCES

Les créances sont valorisées au coût historique.

Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur comptable.

La dotation pour créances douteuses est de - K€

La reprise de la dotation pour créances douteuses est de - K€

La provision pour créances douteuses s'élève en clôture d'exercice à 1 K€

## 4 - ELEMENT RELEVANT DE PLUSIEURS POSTES DU BILAN ET NOTE CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES - ACTIF

Nature des postes	Montant K€	Total K€
<b>Titres de participation K€</b>		<b>49 011</b>
- PIZZORNO ENVIRONNEMENT INDUSTRIES	14 676	
- DRAGUI TRANSPORTS	7 859	
- TEODEM	1 149	
- TEORIF	13	
- TEOMARA	10	
- PROPOLYS	14 800	
- PIZZORNO ENVIRONNEMENT SERVICES	10	
- SPANC Sud Sainte Baume	-	
- SCIC-IRFEDD	3	
- ZEPHIRE	485	
- PIZZORNO ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL	1	
- DRAGUI GAZ	5	
<b>Créances rattachées à des participations K€</b>		<b>32 232</b>
- C/c ZEPHIRE	32 232	
<b>Comptes clients et rattachés K€</b>		<b>23 203</b>
- Clients	23 192	
- Factures à établir	11	
<b>Autres créances K€</b>		<b>36 274</b>
- C/c SAMNET	391	
- C/c P.E. SERVICES	881	
- C/c P.E. INTERNATIONAL	185	
- C/c EXA RENT	1 261	
- C/c DEVERRA	2 409	
- C/c VALEOR	14 036	
- C/c PEEA - SELFEMA	1 663	
- C/c SEGEDEMA	4 195	
- C/c TEODEM	159	
- C/c TEOMARA	372	
- C/c TEORIF	393	
- C/c PET (Pizzorno Envir. Tunisie)	755	
- C/c LA MOLE	40	
- C/c PGS	813	
- C/c GIE TUNISIE	3	
- C/c Intégration fiscale	2 933	
- C/c PROPOLYS cash pooling	2 437	
- C/c P.E. SERVICES cash pooling	20	
- C/c VALTEO cash pooling	2 023	
- C/c P.E. INDUSTRIES cash pooling	-	
- C/c P.E. INTERNATIONAL cash pooling	151	
- C/c DEVERRA cash pooling	656	
- C/c EXARENT cash pooling	-	
- C/c PGS cash pooling	497	
<b>Total</b>		<b>140 720</b>

Les comptes courants suivants ont été dépréciés :

- PE TUNISIE pour 755 K€ ;
- PE SERVICES pour 284 K€ ;
- PEEA - SELFEMA pour 794 K€ ;
- PE INTERNATIONAL pour 263 K€ ;
- TEOMARA pour 6 K€ ;
- TEORIF pour 61 K€ ;

Comme explicité dans le paragraphe 1.3, la créance rattachée à des participations pour ZEPHIRE a été dépréciée à hauteur de 14 114 K€.

## 5 - PRODUITS A RECEVOIR INCLUS DANS LES DIFFERENTS POSTES D'ACTIF

Nature des postes	Produits à recevoir	
Clients et comptes rattachés K€		11
Autres créances d'exploitation K€		63
- Fournisseurs - avoirs à recevoir	6	
- Organismes sociaux		
- Etat - cont. Éco territoriale à recevoir		
- Divers produits à recevoir	56	
Intérêts à recevoir sur dépôts et cautionnements		33
Intérêts à recevoir sur comptes à terme		2 234
<b>Total</b>		<b>3 399</b>

## 6 - CHARGES CONSTATEES D'AVANCE - POSTES D'ACTIF

Nature des postes	Charges constatées d'avance	
Charges constatées d'avance d'exploitation		310
Charges constatées d'avance sur sponsoring		255
Charges constatées d'avance sur leasings		*
Charges constatées d'avance sur surcote obligations		*
<b>Total</b>		<b>565</b>

## 7 - VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT - POSTE D'ACTIF

Nature des postes	Brut K€	Provision K€	Net K€
Actions titres auto contrôle	2 192		2 192
Obligations 1818			*
Obligations SMC	300	17	283
Obligations SMC emtn			*
Obligations BNP	2 000		2 000
Obligations SG	400	400	*
Compte à terme CIC	11 000		11 000
Compte à terme CE	19 300		19 300
Compte à terme CA	3 000		3 000
Contrat PREMIUM CAPITALISATION NATIXIS	4 000		4 000
Compte à terme LB	13 000		13 000
Compte à terme BP	7 100		7 100
Compte à terme SG	13 600		13 600
Compte à terme ARKEA	6 400		6 400
<b>Total</b>	<b>82 291</b>	<b>417</b>	<b>81 874</b>

Les mouvements des opérations en nombre au cours de l'exercice s'établissent ainsi :

Nature des postes	Début	Augmentation	Diminution	Fin
Actions titres auto contrôle				
- ODDO	130 000,00			130 000,00
- ODDO 2	5 464,00	8 523,00	9 237,00	4 750,00
<b>Total</b>	<b>135 464,00</b>	<b>8 523,00</b>	<b>9 237,00</b>	<b>134 750,00</b>

- Les titres auto-contrôle détenus par la S.A. G.P.E. sont en partie destinés à l'animation du cours de bourse,

- Les valeurs mobilières de placement sont portées à l'actif pour leur valeur d'acquisition, selon les règles et méthodes comptables

- La valorisation des valeurs mobilières de placement au 31 décembre 2025 est de :

Nature des postes	Brut K€	Valeur boursière au 31/12/2025
Actions titres auto contrôle		
- ODDO	1 975	7 540
- ODDO 2	217	277
Obligations	2 700	2 283
<b>Total</b>	<b>4 891</b>	<b>10 099</b>

## 8 - ETAT DES ECHEANCES DES CREANCES

Les créances K€ se décomposent en :	Montant Total K€	A 1 an au plus	A plus d'un an
- Créances rattachées à des participations	32 232	4 595	27 637
- Autres créances immobilisées	1 477		1 477
- Créances Clients	24 085	24 085	
- Etat et Organismes sociaux	2 678	2 678	
- Groupe et Associés	36 274	36 274	
- Autres créances	324	324	
- Charges constatées d'avance	565	565	
<b>Total</b>	<b>97 535</b>	<b>68 521</b>	<b>29 014</b>

## D - INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN - PASSIF

## 1 - CAPITAUX PROPRES

## Variation des capitaux propres

Mouvements	Début K€	Affectation résultat N-1	Augmentation	Diminution	Fin K€
Capital social	21 416				21 416
Prime d'émission	4				4
Réserve légale	2 142				2 142
Autres réserves	196				196
Report à nouveau	32 083	10 392			21 690
Acompte sur dividendes (*)				14 495	14 495
Résultat	728	728	10 504		10 504
Subvention d'investissement					
Provisions règlementées	124		60	33	151
<b>TOTAL</b>	<b>55 237</b>	<b>9 665</b>	<b>10 565</b>	<b>14 528</b>	<b>41 609</b>

(\*) Le 12 novembre 2025, le Conseil d'Administration a décidé de verser un acompte sur dividendes pour 14 494 815 €, soit 3,75 € par action

## Composition du capital social

Le capital social au 31 décembre 2025 est composé de 4 000 000 actions de valeur nominale de 5,354 €.

## 2 - DETTES FINANCIERES A PLUS D'UN AN A L'ORIGINE

Mouvements	Début K€	Constitution	Remboursement	Fin K€
- Emprunts auprès des établissements de crédit K€	41 216	1 000	11 829	30 387
- Participation des Salariés K€	4		0	3
<b>TOTAL</b>	<b>41 219</b>	<b>1 000</b>	<b>11 829</b>	<b>30 391</b>

Tableau par échéance	Total K€	à 1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans
- Emprunts et Dettes Financières K€	30 387	10 771	19 616	
- Participation des Salariés K€	3	1	2	
<b>TOTAL</b>	<b>30 391</b>	<b>10 772</b>	<b>19 618</b>	<b>-</b>

## 3 - PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Détail	Début K€	Augmentation	Diminution	Fin K€
- Provisions en matière :				
- Prud'homale	99		44	55
- Risque social et fiscal	1		1	-
- Remises en état et suivi post-exploitation	1 235		1 235	0
- Risques bancaires	-			-
- Divers	-			-
<b>TOTAL</b>	<b>1 335</b>	<b>-</b>	<b>1 280</b>	<b>55</b>

Les provisions reprises au cours de l'exercice, ont été utilisées conformément à leur objet.

En raison de la fin de la DSP Aboncourt au 31/12/2024 et de la réalisation des obligations post-exploitation en 2025, la provision de 1,2 M€ a été reprise sur l'exercice

Pour le suivi trentenaire, la provision est dotée chaque année en fonction des tonnages admis sur chaque site, elle est reprise pendant la période de suivi.

## Passifs éventuels

Néant



## E - INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

## 1 - Ventilation du CA H.T. K€

27 506

- Prestations de services	34
- Prestations de services s/marchés publics	196
- Refacturation charges	22 169
- refacturation assurances	5 106
- Vente de marchandises	-

## 2 - Ventilation de l'effectif moyen

Personnel salarié	Exercice N	Exercice N-1
- Cadres, agents de maîtrise, techniciens	118	122
- Employés	34	34
- Ouvriers	3	11
<b>TOTAL</b>	<b>155</b>	<b>167</b>

## 3 - Rémunération des dirigeants

	Montant N K€	Montant N-1 K€
Montant des rémunérations aux mandataires sociaux :		
MR DEVALLE Frédéric	263	260
MME DEVALLE Magali	131	187
Les administrateurs ont bénéficié de jetons de présence répartis ainsi :		
MR GORINI Reynald	30	30
MME CHATTI-GAUTIER Maria	20	20

## 4 - Résultat financier

## Produits Financiers

Ils s'élevaient à 29 398 K€ et comprennent, pour l'essentiel :

	Montant N K€	Montant N-1 K€
<b>Produits financiers entreprises liées</b>		
- Distributions PROPOLYS & DT		5 799
- Intérêts sur comptes courants groupe et sur créances rattachées à des participations		2 875
- Intérêts cash-pooling		13 711
- Reprise provisions financières		4 024
<b>Sous-total</b>		<b>26 408</b>
<b>Autres produits financiers</b>		
- Revenus de placements financiers OPCVM-CAT		7 955
- Ecart de conversion Tunisie		3
- Reprise provisions financières		23
- Autres produits		9
<b>Sous-total</b>		<b>7 990</b>
<b>TOTAL</b>		<b>29 398</b>

SA GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT

**Charges financières**

Elles s'élèvent à 19 148 K€ et comprennent, pour l'essentiel :

Charges financières entreprises liées

- Intérêts sur comptes courants groupe	2 911
- Intérêts cash pooling	13 399
- Dotations provisions financières	1 702

Sous-total 18 011

Autres charges financières

- Intérêts des emprunts	1 103
- Intérêts sur participations des salariés	< 1 K€
- Pertes liées aux titres autocontrôle	0
- Dotations dépréciations financières	0
- Ecart de conversion Tunisie	0
- Autres charges financières	35

Sous-total 1 136

**TOTAL 19 148**

**5 - Résultat exceptionnel**

**Produits exceptionnels**

Ils s'élèvent à 33 K€ et comprennent, pour l'essentiel :

- Reprise sur amortissements dérogatoires	33
- Autres produits exceptionnels s/ op gestion	0

**TOTAL 33**

**Charges exceptionnelles**

Elles s'élèvent à 60 K€ et comprennent, pour l'essentiel :

- Charges exceptionnelles diverses	0
- Dotations amortissements dérogatoires	60

**TOTAL 60**

**6 - Ventilation de l'impôt sur les bénéfices**

La SA GPE est tête d'un groupe d'intégration fiscale comprenant 16 sociétés

Chaque société du groupe intégrée comptabilise son impôt comme si elle était imposée séparément, à l'exception de la SA GPE, qui, en tant que tête de groupe, comptabilise selon le cas un produit ou une charge d'intégration fiscale.

La base fiscale d'ensemble des sociétés intégrées s'élève à 19 212 K€, l'impôt supporté est de 4 936 K€.

- L'impôt qui aurait été supporté en l'absence d'intégration	Néant
- La charge d'impôt comptabilisée dans le cadre de l'intégration	291 K€

Le déficit reportable "propre" dont dispose la société s'élève à 8 367 K€ :

- Déficit restant à reporter au titre de l'exercice précédent	9 643 K€
- Déficit imputés au titre de l'exercice	1 276 K€

	Total K€	Courant K€	Except. K€
1 - Résultat avant impôts et participations	10 286	10 313	27
2 - Réintégrations	2 059	2 059	
3 - Déductions	9 817	9 817	
4 - Imputation des déficits	1 764		
5 - Résultat soumis à l'impôt	764		
6 - Impôts (après crédit impôt)	191		
7 - Résultat après impôt (1-6)	10 095	10 313	27
8 - Participation			
9 - Impôt - crédit			79
10 - Contribution additionnelle et IS			
11 - Intégration fiscale	409		409
12 - Résultat net	10 504	10 313	461

7 - Crédit bail

Poste du bilan	Coût Entrée K€	Dotation Amort. K€		Valeur Nette K€
		Exercice	Cumulées	
Néant				
<b>TOTAL</b>	-	-	-	-

Engagements de crédit bail

	Redevances payées K€		Redevances restant à payer K€		
	Exercice	Cumulées	A 1 an	de 1 à 5 ans	A + de 5 ans
Néant					
<b>TOTAL</b>	-	-	-	-	-

Les contrats de locations de financement sont retraités pour l'établissement des comptes consolidés.

8 - Honoraires des commissaires aux comptes

	Honoraires des commissaires aux comptes	
	Deloitte	Novances Côte d'Azur
Honoraires afférents à la certification des comptes	126	33
Services autres que la certification des comptes	20	
Certification des informations en matière de durabilité	56	
<b>TOTAL</b>	<b>202</b>	<b>33</b>

F - ENGAGEMENTS FINANCIERS

- 1 - Effets escomptés non échus Néant
- 2 - Cautions bancaires K€

- Cautions données

Engagements consentis à l'égard d'entités liées :

	SURTES REELLES INITIALES	CAUTIONS SOLIDAIRES DONNEES	solde au 31/12/2019	DIVERSES CAUTIONS
SEmprunts SAS PROPOLYS		20 000	8 603	
SEmprunts SAS AZUR VALORISATION		20 000	11 072	
SEmprunts SA DRAGUI TRANSPORTS		5 000	1 262	
Garantie autonome ZEPHIRE		448	448	

Nauissements

Comptes à terme		600	600	
-----------------	--	-----	-----	--

<b>TOTAL</b>	-	46 048	21 985	-
--------------	---	--------	--------	---

- Cautions reçues

Autres engagements :

	SURTES REELLES INITIALES	CAUTIONS SOLIDAIRES REÇUES	solde au 31/12/2019	DIVERSES CAUTIONS
Lyonnaise de banque				
* Garantie marché public				15
Arkéa				
* Garantie marché public				29
Banque Populaire Côte d'Azur				
* Garantie et autre international				437

Hypothèques sur emprunts

Lyonnaise de Banque	850		37	
---------------------	-----	--	----	--

<b>TOTAL</b>	850	-	37	481
--------------	-----	---	----	-----

3 - Intérêts des emprunts

Total	Total K€	à 1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans
- Intérêts non échus K€	1 575	827	748	
<b>TOTAL</b>	1 575	827	748	-

4 - Engagements crédit-bail

Total	Total K€	à 1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans
- Crédit bail K€				
<b>TOTAL</b>				

5 - Engagements retraite

Le groupe n'est pas concerné par les avantages post-emploi autres que les indemnités de fin de carrière.  
L'engagement global concernant les indemnités de fin de carrière a été calculé sur la base des hypothèses suivantes :

- Age de départ à la retraite : 64 ans
- Départ volontaire
- Taux de revalorisation des salaires : 2 %
- Taux d'actualisation : 3,9 %
- Table de mortalité :

Femmes : TPG Fo5  
Hommes : TPG Ho5

- Taux de rotation du personnel :

* 16 à 29 ans	3,5%
* 30 à 34 ans	3,4%
* 35 à 39 ans	2,8%
* 40 à 44 ans	2,1%
* 45 à 49 ans	1,6%
* 50 à 54 ans	1,0%
* 55 à 59 ans	0,2%
* 60 ans et plus	0%

Il s'élève au 31/12/2024 à 2 773 K€

- Engagement au 31/12/2024
- Evolution de l'exercice
- Engagement au 31/12/2025

2 633 K€

1 381 K€

2 773 K€

Le montant de la cotisation patronale de retraite non cadres et cadres s'élève à 867 K€.

6 - Cautions et Avals donnés

Les cautions et avals donnés sont traités au paragraphe 2 ci-dessus.

7 - Information sur les risques

Compte tenu de la qualité de nos clients (collectivités publiques) et de la pérennité de nos contrats conclus généralement pour plusieurs années, le risque marché est relativement faible. De plus, nos marchés comportent tous une formule contractuelle de révision de prix automatique deux fois par an qui permet de mettre à l'abri l'entreprise des risques de variation de différents facteurs tels que, notamment, l'énergie (carburant).

Le risque de change sur les opérations réalisées via nos filiales en Tunisie et au Maroc est considéré comme négligeable compte tenu de la stabilité de la monnaie locale par rapport à l'euro.

L'exposition du Groupe aux fluctuations des taux d'intérêts résulte des données suivantes :

La majorité des emprunts sont à taux fixes compris entre 0,25% et 2,32% pour les emprunts auprès d'établissements de crédit et entre 0,50% et 3,75%, pour les contrats de location financement.  
L'actualisation de l'indice est effectuée chaque trimestre par les banques.

1 - Identité de la société consolidante

Informations sur l'entité qui établit les états financiers consolidés

Entité établissant les états financiers de l'ensemble le plus grand d'entités dont l'entité fait partie.	Nom :	SA GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT
	Adresse :	109 Rue Jean Aicard, 83300 Draguignan
	N° d'identification :	429 574 395 00027 RCS DRAGUIGNAN
	Lieu où la consultation des copies des états financiers consolidés peuvent être obtenus :	Direction Administrative et Financière au siège social de la société

2 - Succursale tunisienne

Le contrat en Tunisie a pris fin en février 2014. Depuis cette date, le groupement n'a plus d'activité

Les comptes sociaux de l'exercice 2025 de la SA G.P.E., pour son établissement tunisien, ont été impactés pour :

Total des charges	0,371 K€
Total des produits	2,894 K€
Soit un résultat de	2,523 K€

Le résultat est imposable en Tunisie

Le cours de change des postes de bilan à la clôture au 31/12/2025 : 1 € = 3,4000 Tnd

Le cours de change des postes d'exploitation à la clôture au 31/12/2025 : 1 € = 3,3760 Tnd

3 - Créances et dettes d'impôts différés ou latents

Créances et dettes d'impôts K€	Assiette K€	Taux	Montant K€
Provisions et charges non déductibles l'année de comptabilisation à déduire ultérieurement			
* Accroissements futurs de l'IS			
- Amortissements dérogatoires	153	15,00	28
Total dettes	153		28
* Allègements futurs de l'IS			
- Frais à payer et provision	3	25,00	1
- Participation des salariés	-	25,00	-
- Déficit fiscal	6 444	25,00	1 611
Total créances	6 444		1 611
<b>Total</b>	<b>6 293</b>		<b>1 573</b>

4 - Tableau des participations et filiales

\* (détail en annexe)

5 - Parties liées

Les SCI sont contrôlées par la famille PIZZORNO.

Parties liées	Loyers et charges	Créances	Dettes
SCI Nartuby	72	-	1
SCI François Charles	799	-	-

## TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS EN €

INFORMATIONS FINANCIERES	CAPITAL (*)	CAP. PROPRES AVT AFFECT. RESULTAT (*)	% DU CAPITAL DETENU	VALEUR COMPT TITRES DETENUS		PRETS & AVANCES CONSENTIS	AVALS & CAUTIONS DONNES	CA HT DERN. EX. ECOULE(**)	RESULTAT DERN. EX. CLOS(**)	DIVIDENDES ENCAISSES AU COURS EX.
				BRUTE	NETTE					
<b>Participations</b>										
SCIC-IRFEDD	46 740	non connu	5,35	2 500	2 500			non connu	non connu	
TEOMARA	191 058	-114 657	5,00	10 336	0	371 833		0	-62 038	
<b>Filiales</b>										
DRAGUI-TRANSPORTS	153 150	40 375 865	95,64	7 858 747	7 858 747			90 125 936	6 190 899	4 787 872
PE INDUSTRIES	24 675 550	24 580 177	100,00	24 675 556	24 675 556			29 051	5 603 045	
PE INTERNATIONAL	1 010	-294 601	100,00	1 010	0	184 542		0	-29 551	
TEODEM	2 531 525	-12 368 886	49,33	1 149 472	0	158 538		0	7 914 895	
TEORIF	124 188	-1 545 592	49,00	13 291	0	393 158		0	547 970	
PROPOLYS	14 800 400	27 412 610	100,00	14 800 450	14 800 450			103 853 688	363 480	1 000 000
PE SERVICES (1)	10 100	-441 593	100,00	10 100	0	880 809		0	157 794	
ZEPHIRE (2)	1 000 000	-28 388 315	48,50	485 000	485 000	32 231 500		34 680 339	-440 678	
DRAGUI-GAZ	10 000	97 367	50,00	5 000	5 000			939 817	15 133	

-(\*) y compris le capital, les subventions d'investissement et les amortissements dérogatoires

-(\*) taux valorisation postes de bilan à la clôture de la SARL SEGEDEMA & TEODEM & TEORIF & TEOMARA au 31/12/2025 : 1 € = 10,7150 dh

-(\*\*) taux valorisation postes d'exploitation à la clôture de la SARL SEGEDEMA & TEODEM & TEORIF & TEOMARA au 31/12/2025 : 1 € = 10,5495 dh

-(1) Compte tenu de la situation de la société, le compte courant de PE SERVICES est déprécié à hauteur de 284 K € au 31/12/2025.

-(2) Compte tenu de la situation de la société, le compte courant de ZEPHIRE est déprécié à hauteur de 14 114 K € au 31/12/2025.