



## PISCINES GROUPE GA

### RESULTATS 2008 et PERSPECTIVES

(en milliers d'euros)	2008	2007	2006
<b>Chiffre d'Affaires</b>	<b>35 188</b>	<b>40 538</b>	<b>34 050</b>
Nord	14 035	17 123	11 912
Sud	21 037	23 415	22 138
Maroc	116	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>2 774</b>	<b>6 091</b>	<b>4 686</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>737</b>	<b>4 130</b>	<b>3 031</b>
<b>Résultat Net</b>	<b>74</b>	<b>2 200</b>	<b>1 680</b>
<b>Taux d'endettement</b>	<b>51,7 %</b>	<b>47,4 %</b>	<b>59,4 %</b>

#### L'activité :

L'activité du premier trimestre 2008 a été légèrement supérieure à celle du premier trimestre 2007. La météo très défavorable du second trimestre 2008 a affectée la dynamique des mois précédents. Au 30 juin 2008, l'activité en volume fait apparaître un repli de - 7% par rapport au volume de l'année précédente.

La crise économique a commencé à toucher l'activité du Groupe au second semestre. Sur cette période le volume est de - 14%. Globalement sur l'année, le Groupe recule de - 9,2% en volume. Le volume de piscines facturées au 31 décembre 2008 est ressortie à 4.485 contre 4.940 au 31 décembre 2007. La baisse du panier moyen accentue ce recul, et le chiffre d'affaires termine sur un repli de - 13,2%.

En 2007, les dernières usines implantées, commencent à générer des résultats. L'arrivée de la crise vient perturber ce démarrage et ralentit ainsi la croissance du Groupe. Les usines les plus résistantes, sont les plus anciennes grâce à un réseau mature et historique.

Le marché de la piscine historiquement en progression constante, subit pour la seconde année consécutive, une dégradation. Si en 2007 elle a été faible, (dernier trimestre), celle de 2008 est plus importante.

Les résultats du Maroc affectent eux aussi l'exercice 2008. Le marché Marocain de l'immobilier est aussi touché par la crise. La filiale du Groupe s'est fortement mobilisée sur ses actions commerciales pour implanter des distributeurs exclusifs.

En réaction à cette baisse d'activité, le Groupe met en place une politique de promotions. Les mesures de réduction des charges de structure sont mises en place permettant au Groupe, à périmètre identique, d'économiser 2,6 M€.

#### Résultats

PISCINES GROUPE GA est pénalisé par la crise économique dès lors qu'il vient d'investir dans trois usines en France et une usine au Maroc, pour assurer son développement sur un marché historiquement porteur.

Le coût de la structure s'établit à 22,1 M€ au 31/12/2008 contre 24 M€ au 31/12/2007. A noter que PGA M1 (Maroc) affiche un coût de fonctionnement de 900 K€.

Les charges de structure ont fortement augmenté avec ces dernières implantations, et le Groupe est devenu surdimensionné compte tenu de l'activité 2008. Malgré cette double pénalisation (crise et coûts de structure en augmentation), les résultats restent positifs.

Le résultat d'exploitation du 31 décembre 2008 ressort 737 K€ contre 4 130 K€ en 2007. A périmètre constant, hors intégration de la société Marocaine, le résultat d'exploitation s'élèverait à 1 713 K€. La marge brute ressort à 61,17% contre 63,19% en 2007. Le prix de revient de nos piscines reste maîtrisé. L'Ebitda 2008 ressort à : 2 774 K€.

#### Perspectives 2009

Des prévisions pour 2009 sont très difficiles à avancer, compte tenu des incertitudes macro économiques. On peut toutefois prévoir que 2009 ne sera pas une bonne année, mais il est encore tôt pour en mesurer la tendance.

PISCINES GROUPE GA, loin de subir la crise, souhaite au contraire en tirer profit.

Pour cela, plusieurs actions ont déjà été initiées :

- le renforcement de la structure commerciale, pour l'implantation d'autres points de vente,
- la création de nouveaux produits, pour l'augmentation du panier moyen,
- la reconduction des promotions pour " booster " l'activité,
- la poursuite des économies pour alléger encore les coûts de structure de l'année 2009.

PISCINES GROUPE GA va sortir de nouveaux produits et intensifier la recherche de nouveaux distributeurs.