



# RAPPORT ANNUEL 2009



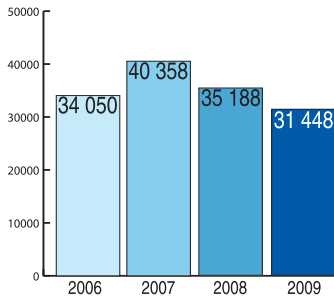
## SOMMAIRE

### RAPPORT ANNUEL 2009 Assemblée Générale Ordinaire du 4 juin 2010

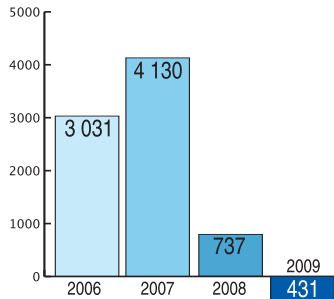
<b>Chiffres clés</b>	4
<b>Le mot du Président</b>	5
<b>Rapport de gestion social et consolidé</b>	6
Activités et faits marquants	6
Résultats des activités	7
Gouvernement d'entreprise	22
Gestion des risques	26
Informations sociales	32
Renseignements concernant le capital	36
Propositions du Conseil d'Administration	37
Résultat financier des cinq derniers exercices	38
<b>Comptes consolidés de PISCINES GROUPE GA au 31 décembre 2009</b>	40
Bilan	42
Compte de résultat	44
Tableau de flux de trésorerie	46
Règles et méthodes comptables	48
Annexes	52
<b>Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés</b>	63
<b>Comptes sociaux de PISCINES GROUPE GA au 31 décembre 2009</b>	64
Bilan	64
Compte de résultat	66
Tableau de flux de trésorerie	68
Règles et méthodes comptables	69
Evènements importants de la période	70
Annexes	71
<b>Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels</b>	79
<b>Attestation du montant global des rémunérations versées aux cinq personnes les mieux rémunérées</b>	80
<b>Résolutions proposées à l'Assemblée Générale du 4 juin 2010</b>	81
<b>Organes d'Administration et de contrôle</b>	83



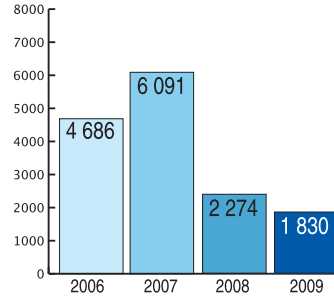
# Les Chiffres Clés de 2009 (en K€)



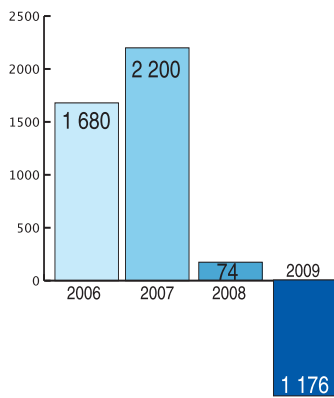
Chiffre d'Affaires



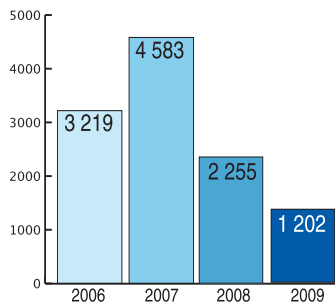
Résultat d'exploitation



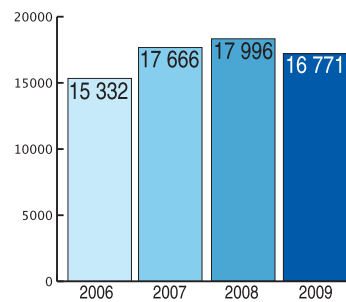
EBITDA



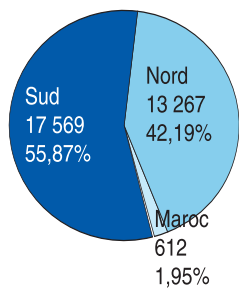
Résultat net



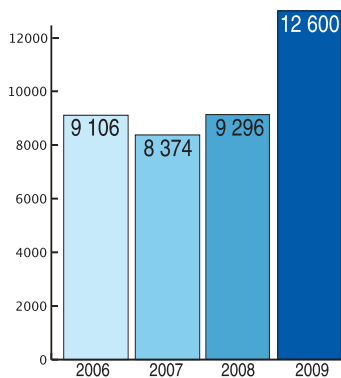
Capacité d'autofinancement



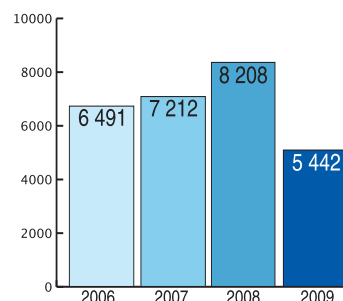
Capitaux propres



Répartition géographique du chiffre d'Affaires



Dettes financières brutes



Dettes nettes



## Le mot du Président



*Chers actionnaires,*

*C'est un fait, 2009, ne restera pas dans les mémoires comme étant une bonne année : crise économique, montée du chômage, baisse du pouvoir d'achat, menace de grippe ...*

*Nous terminons l'année en recul d'un peu plus de 10% de chiffre d'affaires.*

*Mais malgré tout, nous avons gardé intact notre outil de production et préservé le maximum de nos emplois, car ce sont nos meilleures armes pour prendre de nouvelles parts de marché.*

*Depuis bientôt 35 ans ce n'est pas la première crise que j'affronte, mais c'est peut-être celle qui provoquera des changements profonds dans notre société et dans nos comportements.*

*En tant que Dirigeant, je regarde comment évolue mon Groupe dans son environnement et ce que je devrais modifier pour l'adapter aux mutations qui s'opèrent.*

*Priorité a été donnée à notre marché national, le plus important au monde après celui des Etats-Unis.*

*Nos équipes se sont mobilisées et n'ont pas ménagé leur peine.*

*Nos partenaires financiers nous ont renouvelé et même accru leur confiance ; qu'ils en soient remerciés.*

*Nous mettrons tout en œuvre pour faire de cette année, une année de croissance.*

*Je réserve mon dernier mot à nos clients. Ils ont pu compter sur notre soutien et nos efforts communs vont nous permettre de profiter, ensemble, de la reprise qui se profile.*

**G. Andréi**

*Président Directeur Général de Piscines Groupe GA*



## Rapport de gestion social et consolidé

### I - ACTIVITES ET FAITS MARQUANTS

D'après les estimations de la Fédération des Professionnels de la Piscine, on estime que la baisse en volume du marché de la piscine enterrée en deux ans est de l'ordre de 26%. La part de marché de PISCINES GROUPE GA serait de 14% en légère progression. En effet, face à la crise, des concurrents, ont dû fermer certaines unités de production.

2009 a été une mauvaise année, avec une chute de 10% du chiffre d'affaires.

La crise du marché de la piscine semble avoir touché son point culminant à la fin du premier semestre 2009.

Après 22% de baisse sur le premier semestre, PISCINES GROUPE GA termine l'année sur un chiffre d'affaires décroissant de 11%. Le chiffre d'affaires du second semestre ressort en hausse de 11,9% par rapport au second semestre 2008.

Afin de limiter les effets négatifs de la crise, PISCINES GROUPE GA a restructuré sa dette. Un emprunt sur six ans est venu se substituer à des concours court terme renouvelables annuellement. Cette restructuration permet ainsi au groupe d'avoir une meilleure assise financière.

L'emprunt contracté au premier semestre 2009, a été limité dans son utilisation sous l'effet de deux facteurs principaux : le déstockage des piscines, plus important que prévu, et l'augmentation de la facturation au deuxième semestre, de 1,4 M€ de plus que sur le deuxième semestre de 2008. La reprise de l'activité constatée au second semestre, le déstockage et l'abaissement des coûts de structure (13,5%) permettent de limiter l'utilisation de ce nouvel emprunt.

Pour faire face à la crise et maintenir un taux d'activité raisonnable, PISCINES GROUPE GA a pratiqué durant l'année 2009 une politique commerciale agressive sur les prix.

Quant à la filiale marocaine qui progresse difficilement, le groupe reste néanmoins confiant quant à ses possibilités de développement.

A noter la part de l'exportation qui a augmenté de 30% en volume et de 26% en chiffre d'affaires entre 2008 et 2009, principalement en Allemagne et Suisse.

### EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE DE L'EXERCICE

A la connaissance de la société, aucun changement significatif de la situation financière et commerciale n'est intervenu depuis le 31 décembre 2009.



## II - RESULTATS DES ACTIVITES

### 2.1 Activités de la holding PISCINES GROUPE GA

En k€	31/12/2009	31/12/2008
Chiffre d'affaires	2 637	2 843
Résultat d'exploitation	297	290
Résultat courant	(1 776)	(424)
Résultat net	(1 553)	(202)
Capitaux propres	32 423	33 976
Immobilisations nettes	33 438	33 460
Endettement net	2 607	3 386

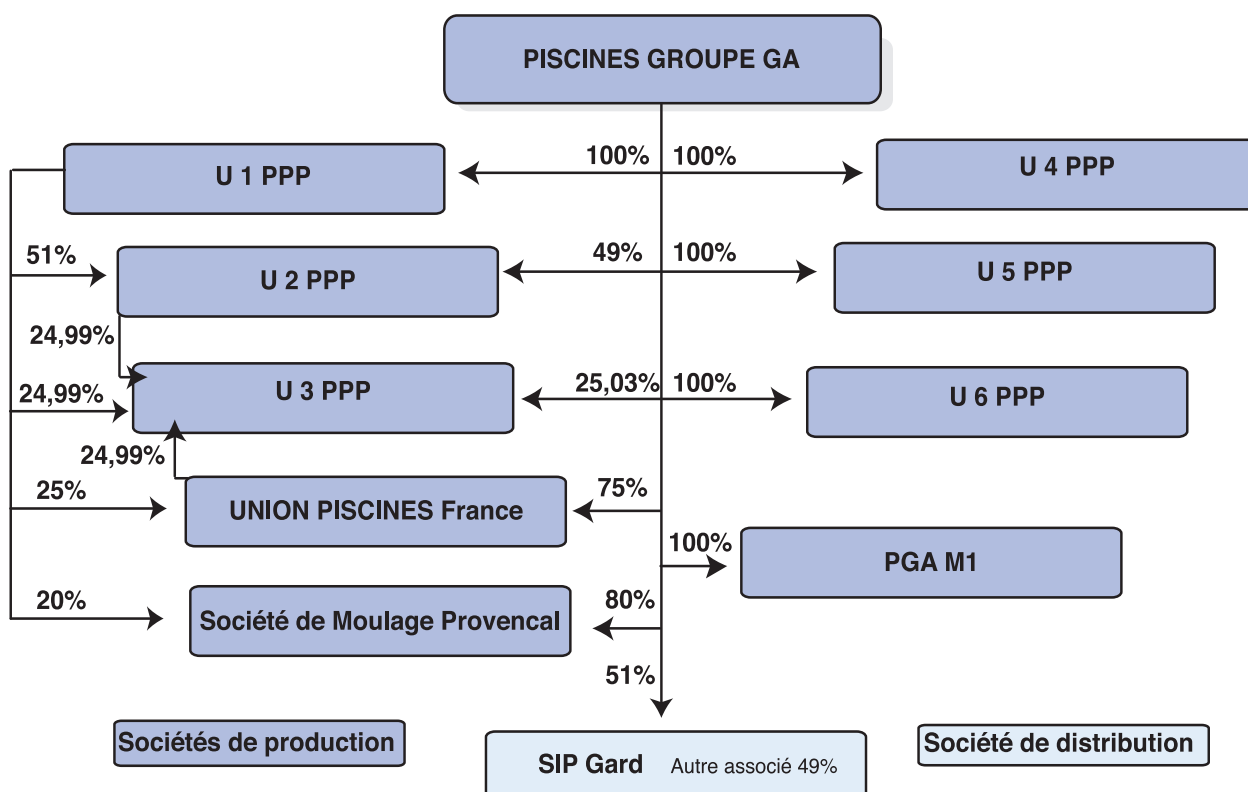
### 2.2 Organigramme

La société PISCINES GROUPE GA gère des participations majoritaires dans les sociétés de fabrication/distribution de piscines en matériaux composites et de margelles.

Elle fournit des prestations de services de nature technique, financière, comptable commerciale et juridique.

Plus subsidiairement, PISCINES GROUPE GA gère, par une centralisation, la trésorerie de ses filiales.

Enfin, elle concède l'exploitation des clientèles POP et ASTILA à ses filiales en location gérance.



### Le GIE « Piscinergie Polyester » :

L'ensemble des filiales de PISCINES GROUPE GA est également membre d'un GIE dénommé «Piscinergie Polyester», lequel regroupe les services techniques et logistiques communs aux filiales.

Plus précisément, le GIE a vocation à mettre en oeuvre, pour le compte commun de ses membres, les moyens nécessaires au développement des activités de recherche et de création, et le renforcement du potentiel d'achat et de distribution de ses membres » (article 2 des statuts de Piscinergie Polyester).

La société PISCINES GROUPE GA ne fait pas partie de ce GIE.

### Les filiales du Groupe :

PISCINES GROUPE GA compte 10 filiales, dont 9 sociétés de production, et 1 société de distribution.

Ces filiales présentent les caractéristiques suivantes :

Société	Forme sociale	Date de création	RCS	Activité	Présidence / Gérance	Capital social	Actionnariat
U1 PPP	SAS	Avril 1990	Marseille 377 847 769	Fabrication	M. Gérard ANDREI	152.449 €	PGGA 100%
U2 PPP	SAS	Avril 1988	Beaune 344 403 720	Fabrication	M. Gérard ANDREI	152.449 €	PGGA 49% U1PPP 51%
U3 PPP	SAS	Avril 2002	Poitiers 441 832 136	Fabrication	M. Gérard ANDREI	150.000 €	PGGA 25,03% U1PPP, U2PPP et UPF 24,99% x 3
U4 PPP	SAS	Juillet 2004	Saverne 478 194 111	Fabrication	M. Gérard ANDREI	500.000 €	PGGA 100%
U5 PPP	SAS	Septembre 2004	Montauban 479 062 358	Fabrication	M. Gérard ANDREI	600.000 €	PGGA 100%
U6 PPP	SAS	Septembre 2004	Laval 479 697 617	Fabrication	M. Gérard ANDREI	300.000 €	PGGA 100%
Union Piscines France (UPF)	SAS	Mars 1991	Nîmes 381 273 077	Fabrication	M. Gérard ANDREI	152.449 €	PGGA 75% U1PPP 25%
PGAM1	SARL	Août 2007	MAROC	Fabrication	M. Gérard ANDREI	1.500.000 DH	PGGA 100%
Société de Moulage Provençal	SARL	Mai 1992	Marseille 387 619 588	Fabrication	M. Gérard ANDREI	7.622 €	PGGA 80% U1PPP 20%
SIP Gard	SARL	Juillet 1993		Distribution	M. Richard MINSKY	7.622 €	PGGA 51% ayant-droits M. GARCIA 49%

Les filiales U1 PPP, U2 PPP, U3 PPP, U4 PPP, U5 PPP, U6 PPP, UPF et PGA M1 fabriquent des piscines en matériaux composites et commercialisent tous produits afférents à la piscine et au traitement de l'eau.

La filiale Société de Moulage Provençal fabrique et distribue des dalles et margelles. PISCINES GROUPE GA consolide 11 sociétés. Toutes les sociétés du Groupe sont consolidées par intégration globale





## 2.3. Activité du Groupe PISCINES GROUPE GA

En k€	31/12/2009	31/12/2008
Chiffre d'affaires	31 448	35 188
Résultat d'exploitation	(431)	737
Résultat Courant	(860)	425
Résultat Net	(1 176)	74
Capitaux propres	16 771	17 996
Immobilisations nettes	18 869	20 648
Endettement net	5 442	8 208

Les filiales PGGA fabriquent et commercialisent des piscines en matériaux composites et certains produits accessoires.

### 2.3.1 Le concept du groupe PGGA

Les principales difficultés d'installation d'une piscine résident dans la durée du chantier, les équipes à mettre en oeuvre, leur coordination et les intempéries et parfois le mauvais travail accompli. Partant de ce constat, la méthode utilisée par PISCINES GROUPE GA permet de répondre efficacement à ces difficultés. En effet, l'installation moyenne d'une piscine en matériaux composites nécessite seulement 2 jours de travail, contre 5 semaines en moyenne pour les autres types de piscines enterrées.

Le professionnel installateur propose à son client le modèle de piscine le plus adapté à son environnement, son désir et son budget. Il peut lui proposer l'installation complète (prête au bain, l'assistance sur certains postes (semi-kit) ou si le client le désire, il peut effectuer lui-même l'installation (kit). Outre l'avantage temps de ce type de produit, le professionnel n'est pas tenu de posséder de nombreux engins de chantier (il peut faire appel à la sous-traitance, terrassement...), il peut travailler en équipe réduite (2 à 3 personnes) et n'immobilise de pas capitaux importants, l'installation étant effectuée très rapidement.

### 2.3.2 La fabrication de piscines et de produits accessoires

Le Groupe contrôle par des participations majoritaires un ensemble de filiales qui fabriquent et commercialisent des piscines en matériaux composites produites par les 8 usines du Groupe.

La société PISCINES GROUPE GA dispose effectivement aujourd'hui de 8 unités de production piscines, à savoir

- U1 PPP Bouches-du-Rhone (Gémenos )
- U2 PPP Côte-d'Or (Pouilly en Auxois)
- U3 PPP Vienne (Dissay)
- U4 PPP Bas-Rhin (Weyer)
- U5 PPP Tarn-et-Garonne (Saint Loup)
- U6 PPP Morbihan (La Gravelle)
- UPF Gard (Aigues Vives)
- PGA M1 Casablanca (Maroc)

La mise en place progressive de nouvelles unités de production a permis à PISCINES GROUPE GA de passer de 2 200 piscines vendues en 2001 à près de 5 000 en 2007. La progression du volume des ventes, couplée avec la croissance du panier moyen depuis 6 ans, fait ressortir une progression moyenne annuelle à plus de 18% jusqu'en 2007. De 2001 à 2009 (crise incluse), elle n'est plus que de 10% en moyenne annuelle. Malgré la crise, PISCINES GROUPE GA a gardé intact son potentiel de production tout en allégeant ses coûts de structure de façon substantielle (-23%, base identique 2007).



### 2.3.3 La commercialisation de piscines et de produits accessoires

La commercialisation est réalisée au travers de professionnels et de manière marginale, auprès de particuliers. Le Groupe facilite la commercialisation de ses piscines en matériaux composites à travers ses filiales, en France et à l'étranger, sous 6 marques :

- PISCINES PROVENCE POLYESTER
- UNION PISCINES
- POP Europe Piscines/ POP
- ASTILA Piscines
- DX Piscines
- OLYMPE Piscines

Ces 6 marques sont produites et vendues par les filiales du Groupe.

#### *La vente aux professionnels :*

Toutes les sociétés de fabrication de piscines commercialisent les 6 marques auprès de distributeurs indépendants installés sur le territoire en France et à l'étranger : Belgique, Allemagne, Angleterre, Suisse et Autriche.

#### *La vente aux particuliers :*

Installée dans les locaux d'UNION PISCINES FRANCE (à Aigues-Vives dans le Gard), la société SIP GARD achète des piscines et des accessoires aux sociétés du groupe pour les revendre aux particuliers.

Cette société de négoce s'occupe aussi du terrassement et de la pose des piscines pour les particuliers.

Marque distribuée par cette société : PISCINES PROVENCE POLYESTER et UNION PISCINES.

#### *Répartition des ventes du Groupe aux particuliers / et des ventes aux professionnels :*

Vente aux professionnels : 95%

Vente aux particuliers : 5%

#### 2.3.3.1 Présentation des produits et des prestations du Groupe PISCINES GROUPE GA

PISCINES GROUPE GA présente une offre de produits et services complets :

- Fabrication de la piscine à la commande,
- Personnalisation du modèle sur commande (customisation : couleur, plage, escalier...),
- Equipements complémentaires (couvertures, matériel de sécurité...),
- Livraison et mise en place en fond de fouille,
- Fabrication et livraison du kit margelles et du dallage en fonction de la commande.

Les produits de PISCINES GROUPE GA restent principalement des piscines en matériaux composites et des produits béton accessoires (dalles, margelles).

Les piscines représentent à elles seules 81% du chiffre d'affaires du Groupe.

#### **Les piscines en matériaux composites**

##### *L'offre de PISCINES GROUPE GA :*

Capitalisant sur un savoir-faire acquis au travers de son PDG et fondateur, Monsieur Gérard ANDREI, depuis bientôt 35 ans en matière d'application des matériaux composites, PISCINES GROUPE GA a profité du besoin en industrialisation de la demande de piscines engendré par la croissance du marché de la construction de maisons individuelles pour développer une offre et une gamme adaptée permettant de disposer d'une piscine sans les inconvénients d'un chantier long et coûteux.

PISCINES GROUPE GA a une offre très importante de modèles, et réalise, sans concurrence des modèles pouvant atteindre plus de 15 m de long sur plus de 6 m de large. Ces réalisations permettent au Groupe de se démarquer largement de ses concurrents, tout en proposant bien sûr aussi les standards du marché.

Les piscines sont commercialisées sous la forme d'une offre standard et peuvent être personnalisées. Cette personnalisation est réalisée à partir d'escaliers et de plages rapportées, de choix de couleurs. Les piscines doivent désormais allier bien-être et sécurité, et apportent un lieu de détente et de convivialité. Enfin, certains accessoires équipent de plus en plus de piscines : systèmes de nage à contre-courant, espaces ludiques, banquettes, jets d'eau ...



PISCINES GROUPE GA propose 6 marques de piscines :

- **PISCINES PROVENCE POLYESTER** : Marque de référence et historique de PISCINES GROUPE GA, elle est reconnue dans le milieu professionnel.

La marque **PISCINES PROVENCE POLYESTER** intègre aujourd'hui la marque **UNION PISCINES** qui avait été créée en 1990. Les modèles présentent des formes adoucies et originales sur un catalogue important.

- **POP PISCINES** : piscines avec de très grandes dimensions fortement personnalisables. Gamme présentant des modèles de plages uniques à ce jour

- **ASTILA PISCINES** : développe des formes innovantes.

- **DX Piscines** : piscines à fonds plats, pouvant être vendues par l'ensemble de nos distributeurs. Faciles d'installation, elles peuvent être posées par le particulier lui-même, s'il le désire.

- **OLYMPE PISCINES**, la dernière née du Groupe intègre des piscines aux formes volontairement sobres tout en gardant «le style du groupe». Elles obéissent aux standards du marché et leurs fonds plats collent avec les contraintes d'installations rapides et sans risques des vendeurs de matériaux.

Ces marques sont complémentaires, et permettent de répondre à une large demande. Elles satisfont aux « goûts et aux couleurs » de nos clients, toujours plus exigeants, et qui souhaitent légitimement se différencier dans leurs choix.

Par ailleurs, la création de plage et l'ajout de pièces rapportées permettent une individualisation de la piscine et une parfaite intégration dans son environnement. Là où les concurrents du Groupe s'arrêtent, nous allons au-delà des standards pour rechercher une réelle différenciation.

Si cette offre importante, vise à satisfaire la plus large demande, elle permet aussi de densifier son réseau de distribution.

Enfin, PISCINES GROUPE GA, par l'intermédiaire de ses filiales, commercialise tous les produits spécifiques à l'entretien de la piscine et à son utilisation : produits d'entretien, couvertures, bâches, traitement de l'eau, matériel de sécurité, dallages, margelles, locaux techniques, pompes à chaleur, abris, ...

- *La facilité d'installation des piscines en matériaux composites :*

Toutes les piscines sont renforcées. Elles sont d'ailleurs quasiment autoportantes, et sont installées rapidement et sans béton et ce, avec tous les avantages que cela implique.

La mise en place est donc simplifiée et économique, contrairement à d'autres piscines qui peuvent nécessiter la réalisation d'une dalle de béton et le remblayage au béton maigre.

- *Des produits béton accessoires :*

PISCINES GROUPE GA, à travers ses filiales, complète son offre de piscines en matériaux composites par des produits béton (fabriqués par 7 unités de production du Groupe), à savoir, du dallage pour les plages et abords, et des margelles pour piscines. Chaque kit margelles est adapté à la forme de la piscine correspondante. La pose de ces margelles est donc rapide, facilitée par les formes adaptées. De plus, les kits sont livrés avec la piscine et font ainsi gagner un temps précieux à nos distributeurs qui ont tout sur place pour travailler sans temps morts.

- *Des produits spécifiques :*

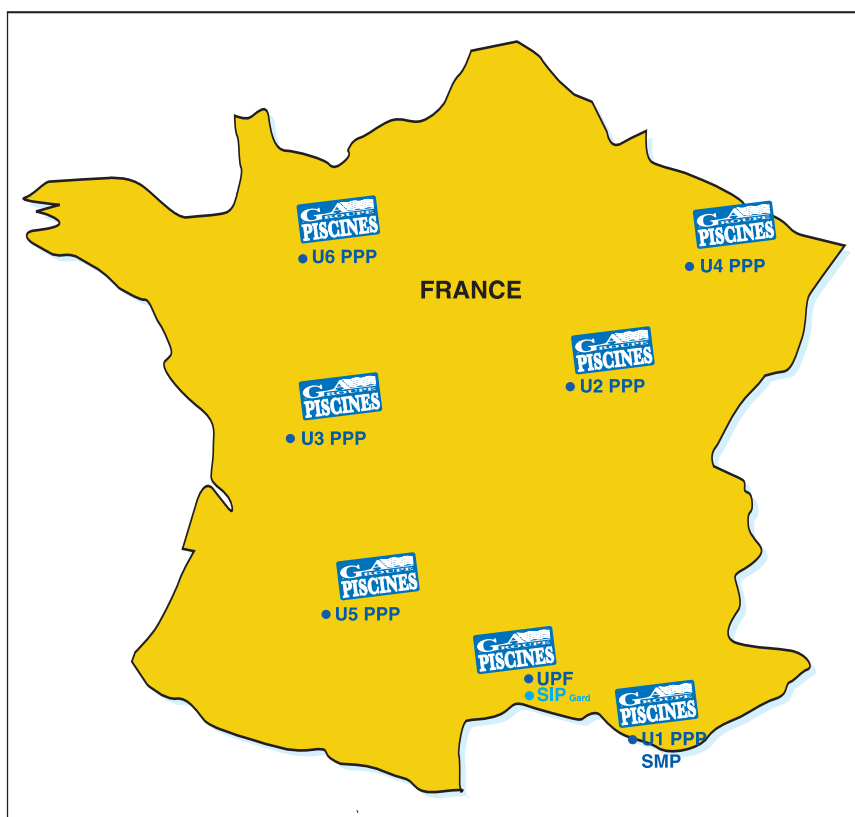
PISCINES GROUPE GA, par l'intermédiaire de ses filiales, commercialise également tous les produits spécifiques à l'entretien de la piscine et à son utilisation : produits d'entretien, couvertures, bâches, traitement de l'eau, matériel de sécurité, dallages, margelles, locaux techniques, bâches à barre, pompes à chaleur, ... .

- Les atouts de PISCINES GROUPE GA sont : expérience, créativité, disponibilité, solutions techniques, assistance, gain de temps, choix des modèles et des formes, rapidité d'intervention, facilité de pose, logistique, compétence des équipes, choix des matériaux, qualification du personnel, 35 années de savoir-faire, innovations constantes, procédé d'application (ARCOPI), brevets, assurance décennale AXA, principe d'installation reconnu et approuvé, gammes très larges, personnalisation des modèles, package complet, nombreuses possibilités d'accessoires...

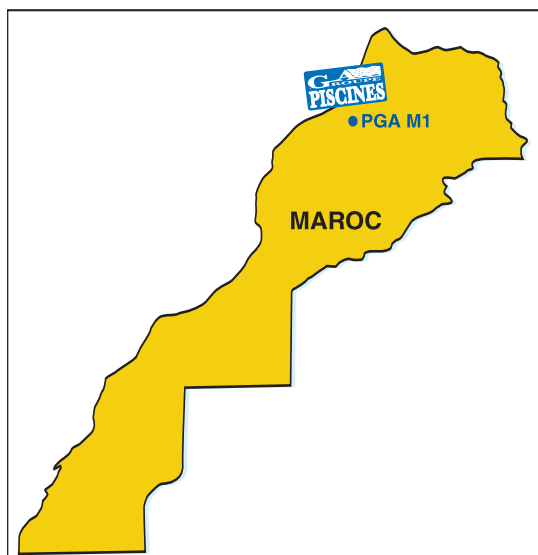


### 2.3.3.2 Zones géographiques couvertes

Les unités de productions de PISCINES GROUPE GA couvrent l'ensemble du territoire français et depuis fin 2008, le territoire marocain. La carte ci-dessous permet de visualiser leur positionnement :

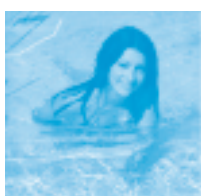


- Sociétés de fabrication et de commercialisation
- Société de vente aux particuliers



Jusqu'en 2002, le Groupe était essentiellement présent dans le sud de la France (en dehors de l'unité U2 PPP (Bourgogne)).

Depuis 2002 et les années suivantes, le Groupe s'est implanté dans les régions du nord avec U3 PPP (Poitou-Charentes), U4 PPP (Alsace), dans le Sud Ouest avec U5 PPP (Midi-Pyrénées) et en Bretagne avec U6 PPP. En 2007 PISCINES GROUPE GA décide de s'implanter au Maroc, avec la création d'une nouvelle unité, PGA M1 près de Casablanca.



### 2.3.3.3 La clientèle

Les équipements fabriqués et commercialisés par les filiales du Groupe s'adressent prioritairement aux acteurs du monde des installateurs/pisciniers. Le Groupe PISCINES GROUPE GA réalise effectivement la quasi-intégralité de ses ventes par l'intermédiaire de distributeurs. Les ventes directes au client final restent effectivement marginales.

#### Typologie des clients de PISCINES GROUPE GA

Les clients de PISCINES GROUPE GA sont principalement des revendeurs et de manière subsidiaire des particuliers. Compte tenu de la richesse des gammes de piscines et des avantages liés à la piscine en matériaux composites (rapidité de mise en oeuvre...), nombreux sont les revendeurs de piscines qui se tournent vers PISCINES GROUPE GA pour se positionner comme distributeurs.

#### Identification de la clientèle et répartition du chiffre d'affaires :

Le chiffre d'affaires de PISCINES GROUPE GA est réparti de manière relativement uniforme entre les sociétés du Groupe. Cette répartition permet à PISCINES GROUPE GA d'éviter non seulement tout risque de dépendance potentielle d'un ou de quelques revendeurs mais aussi de subir une éventuelle fragilité de certains revendeurs.

PISCINES GROUPE GA ne dépend donc pas de «revendeurs clefs ».

Avec l'implantation de ses trois dernières usines (U4 PPP, U5 PPP, U6 PPP), le Groupe s'est fortement mobilisé pour créer autour de ses nouvelles entités un tissu de distributeurs. Ces actions commerciales ont ainsi permis la mise en place de nouveaux revendeurs diminuant nécessairement l'importance des premiers distributeurs.

#### Parts cumulées des volumes de ventes en fonction de la taille des distributeurs

Taille des distributeurs	2005	2006	2007	2008	2009
100 bassins et plus	27,0%	17,9%	20,4%	14,5%	12,2%
50 bassins et +	45,2%	42,2%	40,8%	31,5%	36,3%
40 piscines et +	54,2%	49,6%	48,3%	38,4%	48,9%
30 piscines et +	57,6%	59,9%	59,4%	55,7%	59,7%
20 piscines et +	69,9%	70,6%	71,5%	72,2%	74,2%

#### CHIFFRE D'AFFAIRES

(en milliers d'Euros)

	2009	2008
Ventes de marchandises	9 387	8 925
Production vendue (B&S)	22 061	26 263
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>31 448</b>	<b>35 188</b>
PISCINES GROUPE GA	52	34
U1 PPP	4 087	4 492
U2 PPP	7 006	6 939
U3 PPP	4 219	6 073
U4 PPP	4 047	4 164
U5 PPP	4 089	4 771
U6 PPP	2 214	2 932
UNION PISCINES France	3 924	4 576
PGA M1	612	115
SMP	716	692
SIP	482	400
<b>Total</b>	<b>31 448</b>	<b>35 188</b>



Répartition géographique	2009	2008
REGION NORD	13 267	14 035
REGION SUD	17 569	21 037
MAROC	612	116
<b>Total</b>	<b>31 448</b>	<b>35 188</b>

En pourcentage du chiffre d'affaires	2009	2008
REGION NORD	42,19%	39,89%
REGION SUD	55,87%	59,78%
MAROC	1,95%	0,33%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Au niveau du résultat d'exploitation, la répartition par région se présente comme suit :

	2009	2008
REGION NORD	654	864
REGION SUD	(656)	827
MAROC	(429)	(954)
<b>Total</b>	<b>(431)</b>	<b>737</b>

### Stratégie et force de vente :

Les distributeurs sont choisis en fonction de leur potentialité et de leur volonté de développement.

Le partenariat est matérialisé par la signature d'une charte d'engagement solidaire, réciproque, aux objectifs communs : choix de la marque en fonction des forces en présence, de la zone géographique, de la santé financière, de la recherche d'un conseil et d'une volonté d'être accompagné par le Groupe. Le réseau de distribution du Groupe s'implante en considération des conditions économiques des régions concernées.

L'emplacement des usines et des distributeurs est bien souvent un choix stratégique. Cette implantation est dans un premier temps conditionnée par une bonne desserte autoroutière pour les transports / livraisons. Aussi, la présence des grands axes autoroutiers et des centres commerciaux offrent une vitrine commerciale.

L'implantation des revendeurs se fait aussi sur ces mêmes critères. Fort de son expérience, PISCINES GROUPE GA assiste bien souvent ses distributeurs à l'occasion de la mise en place de leur point de vente/exposition.

PISCINES GROUPE GA bénéficie effectivement d'une longue expérience de ces paramètres.

### La prospection commerciale :

A l'origine, la prospection commerciale était principalement réalisée par l'unité de Gémenos (U1 PPP). Puis, elle s'est peu à peu restructurée : des postes ont été créés dans chacune des unités de production.

Fort de son implantation nationale, la fonction commerciale est dorénavant organisée par zones géographiques. Chacun des 7 sites est donc à même de prospecter tout client potentiel quelque soit son secteur d'activité (professionnels, pisciniers artisans, installateurs, terrassiers, jardinerie, etc...). En plus d'une approche directe, PISCINES GROUPE GA bénéficie de l'appui de ses directeurs d'usine qui connaissent parfaitement leur secteur géographique et leur environnement économique. La force commerciale est exclusivement composée de profils technico-commerciaux.

Pour sa prospection commerciale, PISCINES GROUPE GA fait des campagnes d'affichage 4x3, des insertions dans la presse quotidienne régionale, des journées portes ouvertes ou inaugurales, des visites de site, et participe à des foires généralistes ou spécialisées (salon de la piscine et du loisir)...

En parallèle de l'implantation d'une nouvelle usine, des mailings sont envoyés aux principaux interlocuteurs que PISCINES GROUPE GA désire prospecter.



La démarche commerciale peut être ensuite synthétisée comme suit :

- 1 – Envoi de mailings ciblés sur les départements qui seront couverts par l'usine.
- 2 – Visite des prospects qui nous ont contacté et argumentation.
- 3 – Visite sur place des emplacements de nos futurs clients (visibilité) et étude de leur potentialité.
- 4 - Une proposition de charte est envoyée au revendeur potentiel. Celle-ci comprend :
  - . Les remises accordées ;
  - . Le coût de l'installation de l'exposition et de la formation;
  - . La durée de validité de l'offre ;
  - . Le délai de réalisation de l'offre ;
  - . les conditions générales de fonctionnement sur les commandes relatives au public
  - . la zone géographique attribuée au futur client.
  - . L'échéancier de règlement du matériel mis à disposition

Nos commerciaux réalisent des actions sur tous les grands salons professionnels concernés, foires et autres manifestations grand public à fort potentiel, en vue d'assister nos revendeurs.

#### La politique de prix et de fidélisation des clients :

Tous nos produits comportent des prix public conseillés. Pour faire face à la crise traversée et maintenir un taux d'activité raisonnable PISCINES GROUPE GA a pratiqué durant l'année 2009 une politique commerciale agressive sur les prix.

La politique du Groupe en matière de fidélisation des clients repose essentiellement sur 6 paramètres :

- proposer une gamme de produits beaucoup plus large que celles de ses concurrents et sans cesse renouvelée,
- présenter sur ses modèles des lignes originales et de haut de gamme,
- apporter un service de proximité sans faille et un respect des délais annoncés,
- être une « force de solution »,
- un engagement de réactivité important accru avec le maillage territorial mis en place,
- garantir un approvisionnement sans faille et ce quelque soit le volume des commandes,

#### La gestion des commandes :

Les piscines sont, pour la plupart, fabriquées sur commande. Le revendeur transmet sa commande (piscines et accessoires), par voie informatique. Cette commande est alors planifiée en production et en livraison.

La centralisation informatique de la gestion des commandes permet à PISCINES GROUPE GA de suivre au jour le jour les commandes à livrer sur les semaines et mois à venir.

PISCINES GROUPE GA peut donc, par usine, et à l'échelle du Groupe, réajuster mensuellement ses prévisions de chiffre d'affaires. Ces informations permettent au Groupe d'établir des prévisions de ventes et des plans de charges pour ses ateliers.

#### Les modes règlements clients :

Tout les paiements se font à la livraison des produits.

L'intégralité des produits commandés par le distributeur, est livrée par le chauffeur de l'usine chez le particulier : piscine, pompe, filtre, dallages, margelles, bâches, ....

La piscine est « mise en fonds de fouille » à l'aide de la grue installée sur la camion et le matériel déchargé au moment de cette livraison.

La facture de l'ensemble des produits est donnée sur place à notre distributeur. Au même moment celui-ci émet le chèque.

Cette politique est suivie avec tous les revendeurs, dès le début de leur collaboration avec PISCINES GROUPE GA. Cette procédure concerne 95% des factures et permet à PISCINES GROUPE GA de réduire significativement l'en cours clients et les risques d'impayés. Exceptionnellement, PISCINES GROUPE GA peut accorder un délai de paiement à certains revendeurs qui, pour des raisons propres à leur organisation, ne peuvent être présents lors de la livraison des produits. Cet en cours reste toutefois maîtrisé et ne met aucunement en péril la trésorerie de PISCINES GROUPE GA. L'essentiel de l'en cours que PISCINES GROUPE GA constate dans ses comptes est induit par la vente des expositions que le Groupe a créées et qui sont financées par le biais d'un crédit vendeur. Le reste relève des jours de valeur bancaire.



### 2.3.3.4 Les fournisseurs

La maîtrise des coûts de production en série des piscines de marques « Provence Polyester », « Union Piscines », « Astila Piscines », « Pop Piscines », « Olympe » et « DX » implique d'établir un partenariat étroit avec les fournisseurs ou sous-traitants. Ainsi, les fournisseurs et sous-traitants les plus importants ont été associés au projet. Ils ont ainsi partagé avec PISCINES GROUPE GA leurs expériences et savoir-faire dans leur domaine respectif. Egalement, ils sont régulièrement invités à réaliser des audits afin de faire évoluer au mieux leurs produits compte tenu des process de fabrication de PISCINES GROUPE GA.

Les principaux fournisseurs du Groupe sont tous d'abord des fabricants qui peuvent être reconnus comme leaders dans leurs domaines respectifs. Les fournisseurs de matières premières comptent parmi les plus importants dans leurs domaines respectifs :

- Verriers,
- Résiniers,
- Formulateurs de gelcoat,
- Fabricants / Distributeurs de matériel de filtration,
- Fabricants de bâches,
- Fabricants de coffrets électriques.

Toutefois, PISCINES GROUPE GA s'adresse aussi à des distributeurs ou sous-traitants locaux qui assurent des approvisionnements répondant aux trois principes généraux : «qualité, coût, délai».

#### La qualité :

Chaque produit ne peut être intégré au panel d'approvisionnement de PISCINES GROUPE GA qu'après avoir subi une phase de test sur plusieurs des sites. PISCINES GROUPE GA mène par exemple, des tests de vieillissement accéléré pour les matières premières (verres, résines, gelcoats,...). Ceci permet au Groupe de valider, avec les opérateurs, la parfaite compatibilité de chacun de ces produits avec ses besoins.

#### Le coût :

Pour chaque produit sélectionné, PISCINES GROUPE GA identifie d'autres fournisseurs potentiels afin de maintenir un climat concurrentiel dans ses achats.

Egalement, PISCINES GROUPE GA affine au mieux les tarifs en assurant une veille des pratiques courantes dans son secteur d'activité ou sur le marché global, et ce, par consultation des indices de coût des matières premières mais aussi par le biais d'une présence régulière aux événements clés :

- Salons
- Congrès
- Réunions de syndicats
- Réunions d'information diverses

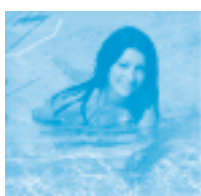
Aucun fournisseur ne se trouve en situation de monopole puisque PISCINES GROUPE GA dispose d'au moins deux sources d'approvisionnement établies. En outre, PISCINES GROUPE GA conserve au moins une source d'approvisionnement de sécurité en cas de défaillance des deux premières. Selon le type de produits, les engagements de coût sont : trimestriels, semestriels ou annuels.

De plus, PISCINES GROUPE GA fait partie de la commission Matières Premières du GPIC (Syndicat Professionnel du Groupement de la Plasturgie Industrielle et des Composites). et participe aux réunions trimestrielles avec les 15 plus importants acheteurs de résine et de fibre de verre.

#### La politique d'approvisionnement :

Le Groupe a fixé des normes de qualité internes pour les achats stratégiques, associées à une sélection précise des fournisseurs, elles participent à la gestion des risques liés aux exigences de sécurité de la profession. La gestion de ces achats est centralisée. Les axes majeurs de la politique d'achats sont les suivants :

- homologation des produits par essais en laboratoire et validation par essais industriels à travers des échantillons ;
- 1 seul interlocuteur à l'achat ;
- Validation des commandes usines par le service achat Groupe : fournisseurs, prix, volume, qualité ;
- Achats réalisés exclusivement et directement auprès des fabricants ou producteurs: verre, résine, gelcoat.
- Engagements contractuels avec des verriers afin de garantir qualité, prix, et quantité sur une longue période ;
- Engagement contractuel auprès des résiniers pour des approvisionnements sûrs et des prix préférentiels indexés sur les cours de matières premières rentrant dans la composition des résines et gelcoat. Les résines sont approvisionnées par citerne (ce qui évite les containers à évacuer) ;
- Approvisionnement du verre par camion pour la livraison sur 1 ou 2 sites ;
- Contractualisation de la qualité des produits livrés par les fournisseurs : temps de gel, taux de retrait, viscosité, réactivité, indice, % de composés organiques volatils (COV) selon le cahier des charges établi par PISCINES GROUPE GA ;
- Optimisation du nombre de fournisseurs (entre 2 et 4 par familles de produits) ;
- Négociations sur les prix 2 fois par an, sauf pour certaines matières nous avons des contrats annuels de volume et de prix.





### Les délais d'approvisionnement :

Chaque fournisseur potentiel est sélectionné après étude de ses capacités de production, de stockage, de sa logistique et de sa réactivité. Ceci permet à PISCINES GROUPE GA d'évaluer au mieux la sécurité de l'approvisionnement du produit en question.

### Les sources d'approvisionnement :

Les sources d'approvisionnements diffèrent radicalement selon les familles de produits.

Poids représenté par les 10 premiers fournisseurs du Groupe GA en pourcentage des achats sur les 12 derniers mois arrêté au 31/12/08 :

Fournisseur n°1	Formulateur de gelcoat et résines	28,13%
Fournisseur n°2	Accessoiriste	8,77%
Fournisseur n°3	Résinier 2	8,07%
Fournisseur n°4	Accessoire Chauffage	7,04%
Fournisseur n°5	Accessoire PVC	5,65%
Fournisseur n°6	Pompes et Filtres	5,14%
Fournisseur n°7	Verrier	2,51%
Fournisseur n°8	Verrier	2,32%
Fournisseur n°9	Accessoires PVC souple	1,83%
Fournisseur n°10	Cimentier	1,65%
Total des 10 premiers fournisseurs		71,11%

### Les délais de règlement :

Les règlements fournisseurs sont en moyenne de 60 jours portant sur les matières premières.

En application de l'article D. 441-4 du code de commerce, nous vous présentons dans le tableau suivant la décomposition à la date du 31/12/2009 du solde des dettes fournisseurs par date d'échéance de notre holding. Toutefois, s'agissant de la première année d'application, aucun comparatif avec l'exercice précédant n'est présenté pour cet exercice :

Echéances (J = date de clôture)	Dettes échues à la clôture	Echéances = J+15	Echéances entre J+16 et J+30	Echéances entre J+31 et J+45	Echéances entre J+46 et J+60	Hors échéance	Total
Fournisseurs	36 056,24	1 328,91	3 608,72	16 960,18	20 447,58	24 312,00	102 713,63
Fournisseurs d'immobilisations							
Factures non parvenues						102 162,00	102 162,00
Autres							
<b>Total</b>							<b>204 875,63</b>

Concernant les dettes échues à la clôture 21 K€ correspondent à une facture intragroupe, le solde est réglé début janvier. Les factures non parvenues concernent l'audit financier et la communication de l'exercice 2009.

### La force d'achats de PISCINES GROUPE GA :

Avec 7 sites de production nationaux et 1 site marocain et en raison de la mise en place, depuis début 2004, d'une structure d'achat capable de gérer au quotidien les éventuels problèmes d'achats et d'approvisionnement (le GIE « Piscinerie Polyester »), PISCINES GROUPE GA s'affiche aujourd'hui face à ses fournisseurs comme le premier acheteur de son secteur d'activité et comme un interlocuteur sérieux, fidèle et disposant d'une politique d'achat réfléchie.

### 2.3.4 PISCINES GROUPE GA et son environnement concurrentiel :

Si la croissance du marché de la piscine depuis plusieurs années a favorisé l'arrivée de nombreux concurrents, la crise qui sévit depuis fin 2007, perturbe les acteurs actuellement présents. Cette crise créera vraisemblablement un assainissement du marché. Les fabricants de piscines qui resteront, pourront bénéficier d'autant mieux de la reprise qu'ils seront moins nombreux et préparés à un nouveau redémarrage de la croissance.

La crise est conjoncturelle et sa date de sortie n'est pas déterminée. La baisse du marché de la piscine depuis deux ans n'est pas liée à une quelconque saturation du marché, mais à une crise économique.

### Typologie de la concurrence :

Une distinction doit être faite entre :

- les concurrents directs, lesquels commercialisent également des piscines polyester et,
- les concurrents indirects, lesquels utilisent d'autres procédés pour créer une piscine.



### 1 Les concurrents directs / Les fabricants

Sans prétendre à l'exhaustivité, les principaux concurrents de PISCINES GROUPE GA en matière de fabrication de piscines polyester sont : Alliance Piscines, Piscines Inter Diffusion, Harmony, Evolution Piscines, Excel Piscines, Piscines IBIZA, Piscines Mediester, Multiforma, des constructeurs espagnols : Mon de Pra ...

### 2 Les concurrents indirects

Il existe un nombre important de procédés permettant d'obtenir une piscine.

Ces procédés tiennent notamment dans le choix des structures [Béton (aggloméré, agglomérés à bancher, gunite), acier, aluminium, bois], le choix des revêtements [carrelage, liner, polyester] ...

Les principales enseignes utilisant d'autres procédés que la coque polyester sont : Piscines Desjoyaux, Diffazur Piscines, Carré Bleu, le maçon de proximité ...

### 3 Les solutions alternatives (hors-sol)

Il existe sur le marché des techniques concurrentes aux piscines enterrées mais qui ne possèdent pas les mêmes avantages : esthétique, longévité, « vraie » piscine. Il s'agit notamment des piscines hors-sol en bois (Piscinelle, Beaver-Pool), des piscines hors-sol à gonfler (Zodiac, Laghetto), des piscines hors-sol en liner...

Cette solution est fréquemment intermédiaire et préalable à l'acquisition d'une piscine enterrée.

### **Avantages concurrentiels :**

Face à la concurrence, les avantages concurrentiels de PISCINES GROUPE GA sont :

- Ses 6 marques de piscines et ses 200 modèles aux multiples combinaisons.
- La richesse des modèles tant par leurs tailles que par leurs formes : PISCINES GROUPE GA déploie effectivement des solutions multiples tant en termes de formes que de tailles et de couleurs, alors que la concurrence propose des solutions très souvent basiques et rigides dans les formes.
- 7 usines françaises permettant de toucher, en moins de 4 heures, n'importe lequel de ses revendeurs.
- La synergie inter usine qui rend possible la production et la livraison d'une piscine sans contrainte majeure de planning, de distance et de forme :
- Une excellente répartition des sites
- Un contrôle permanent et régulier de la qualité des piscines par des laboratoires spécialisés dans le vieillissement accélérés des composites
- Une parfaite maîtrise des matières premières dont la qualité est garantie par nos fournisseurs,
- Une logistique de plus de 50 camions
- En cas de surcharge d'un site, possibilité d'assurer les commandes par les autres sites
- PISCINES GROUPE GA peut servir n'importe quel distributeur quelque soit sa taille et son volume de commandes.
- PISCINES GROUPE GA peut d'ailleurs leur proposer des piscines de haut de gamme avec de fortes marges.
- PISCINES GROUPE GA propose des tailles de piscines hors « gabarit routier », longueur maximum : 14,8 m x 7,2 m (contre 10,5 m x 4 m) qui par leur conception permet d'éviter l'usage des convois exceptionnels.
- Une assurance, dont les termes obtenus avec AXA France IARD, permettent de couvrir :
  - La responsabilité décennale afférente aux activités de fabrication d'ouvrage,
  - La garantie d'éventuels vices cachés des produits vendus,
  - La responsabilité civile en cas de dommages causés à autrui par ses piscines.
 L'ampleur de la garantie offerte par AXA, en fait un produit unique à ce jour, dans le domaine de la piscine en matériaux composites.
- Une innovation permanente sur de nouveaux modèles de piscines, mais aussi d'autres produits : douche solaire, SpaSwim, ...



## 2.4 Perspectives 2010 : principales tendances

Depuis juillet 2009, nous constatons une reprise des commandes.

A la fin du premier trimestre 2010, nous enregistrons une hausse des commandes de + 34,6%, par rapport aux commandes de 2009, à la même date. Cette tendance se traduit par une augmentation du chiffre d'affaires au premier trimestre 2010 de + 19,6% à 7,14 M€ contre 5,96 M€ au premier trimestre 2009. En volume la hausse des facturations est de + 29,8%. Peut-on en déduire que la crise que connaît le secteur de la piscine depuis deux ans est terminée, Peut-être.

Quelles prévisions est-il possible de faire compte tenu de ces tendances ?

La crise du marché de la piscine semble avoir touché son point culminant à la fin du premier semestre 2009, et qu'il redémarre depuis.

Mais le contexte macro économique incertain, ne nous permet pas d'affirmer une sortie de crise et d'anticiper des prévisions fiables.

Compte tenu des effets positifs du déstockage sur l'année 2009 et de la politique tarifaire agressive, nous prévoyons un taux de marge à la baisse.

Faire des prévisions est devenu un exercice difficile, compte tenu de cette crise, et des incertitudes macro économiques sur 2010.

L'on se contentera d'énoncer quelques faits pour extrapoler des tendances.

Le carnet de commandes à la fin du premier trimestre 2010, fait apparaître une augmentation des volumes de l'ordre de + 34,6%.

Sur ces bases, nous anticipons pour la France un volume de piscines facturées de l'ordre de 4 900 piscines (contre 4 327 pour 2009).

PISCINES GROUPE GA n'a pas fermé d'usine, et garde ainsi intact son potentiel de proximité.

## 2.5 Investissements

### 2.5.1 Investissements réalisés

La stratégie d'investissement de PISCINES GROUPE GA se concentre sur les capacités de production.

Les investissements réalisés consistent essentiellement dans la création d'usines, dans la fabrication de moules de piscines et à l'achat de véhicules lourds.

Le montant des investissements pour les 6 dernières années sont :

- 2004 : 2,5 M€
- 2005 : 7,9 M€
- 2006 : 5,7 M€
- 2007 : 2,5 M€
- 2008 : 1,7 M€
- 2009 : 0,4 M€

En 2009, le montant des investissements correspond à du renouvellement courant.

### 2.5.2 Investissements en cours

La Direction estime que la crise est venu modifier les fondamentaux de son marché et le Groupe réfléchit sur la modernisation de son outil de production d'une part pour répondre à ces modifications et d'autre part pour s'inscrire efficacement dans un marché de plus en plus concurrentiel. Cette réflexion s'oriente vers un investissement ayant pour but d'évoluer vers une robotisation partielle de la fabrication.

### 2.5.3 Principaux investissements à venir et pour lesquels la société a pris des engagements fermes

Néant



## 2.6 Environnement, santé et sécurité

Compte tenu de son activité de fabrication de piscines en matériaux composites, et plus particulièrement de l'utilisation de certains produits inhérents à cette activité (notamment le styrène dont les émanations dans l'atmosphère sont réglementées), PISCINES GROUPE GA se trouve confronté à certaines contraintes environnementales.

En application des articles 25 & suivants (titre II) du décret 77-1133 du 22 septembre 1977 (code de l'environnement), PISCINES GROUPE GA est soumis à déclaration préalable (auprès de la préfecture) pour toute implantation d'une usine nouvelle.

Le respect de l'environnement fait partie des préoccupations quotidiennes du Groupe.

PISCINES GROUPE GA associe, à cette fin :

- formation en interne de ses collaborateurs et,
- synergie des partenaires techniques, économiques, et administratifs.

### • Des produits favorisant le respect de l'environnement :

PISCINES GROUPE GA a choisi de privilégier les plastiques thermodurcissables PRV comme produits de base pour élaborer ses piscines.

Ces plastiques « Polyester Renforcé Fibre de Verre » participent à la protection de l'environnement, pour différentes raisons, dont :

- ces plastiques permettent d'économiser des matières premières ;
- les piscines en matériaux composites nécessitent moins de produits pour leurs fabrication et implantation et sont moins consommatrices en énergie (gas-oil...) puisque transformées en une seule opération sur un même site de production.
- les produits ne sont pas livrés en convois exceptionnels (coûteux et occasionnant une importante consommation de gas-oil). Ils sont livrés grâce aux camions équipés de PISCINES GROUPE GA et ce, sans emballage spécifique (pas d'emballage = pas de recyclage).
- l'entretien d'un bassin en en matériaux composites, parfaitement lisse, est simplifié et économique.
- En fin de vie (aucun cas depuis plus de trente années) les produits en en matériaux composites pourront être recyclés par une filière maîtrisée (identique à celle des bateaux en polyester).

### • Une sélection rigoureuse des matières premières :

PISCINES GROUPE GA procède à une sélection poussée de ses partenaires fournisseurs, et leur impose d'intégrer, dès l'élaboration de leurs produits, le respect des normes environnementales (norme ISO 14001) et de livrer les produits avec un emballage minimum et recyclable. Egalement, PISCINES GROUPE GA prélève et teste régulièrement des échantillons représentatifs lui permettant de vérifier la conformité des Fiche Technique et Fiche de Données de Sécurité des produits fournis.

### • Une gestion saine et rigoureuse de l'approvisionnement et du stockage des matières premières :

- Les approvisionnements des produits solides (fibre de verre, cartons, fer, plastique, divers, etc...) se font en quantités importantes afin de réduire le nombre de transports effectués par les fournisseurs.
- Produits liquides :

Les résines polyester sont réceptionnées directement depuis l'usine de formulation dans les citernes de stockage positionnées sur bac de rétention de PISCINES GROUPE GA.

Bientôt chaque site et chaque poste de production sera alimenté automatiquement par un réseau spécifique.

Donc de fait, aucun transvasement risqué et aucun conteneur de stockage, ni de recyclage à gérer. Aire de déchargement spécifique sur bac de rétention.

. Gelcoat : en fûts de 220 litres stockés sur bac de rétention. Fûts à ouverture totale, recyclage simplifié en catégorie déchet acier.

. Bidons de durcisseur, stockage dans bunker spécifique et isolé.

. En cours de finalisation, filière de reprise des bidons vides mise en place avec les fournisseurs.

. Acétone : stockage dans une citerne sur bac de rétention. Pas de fût à recycler.

### • Maîtrise des process, des rejets et des déchets :

Toutes les opérations de dosages et de mélanges des différents produits liquides sont réalisées par des machines pneumatiques spécifiques afin d'éviter tout contact avec les opérateurs et d'éliminer tout risque d'erreur. Il en est de même pour la dépose de ces produits sur les moules.

Chaque zone de fabrication est ventilée. Egalement PISCINES GROUPE GA utilise la résine à plus bas contenu de composés organiques volatils (C.O.V) disponible sur le marché français. Cette résine a d'ailleurs été formulée à la demande de PISCINES GROUPE GA en collaboration avec ses fournisseurs.

L'acétone souillée est recyclée en interne, grâce à un recycleur spécifique. Ceci permet à PISCINES GROUPE GA de réduire significativement les quantités achetées et stockées dans un souci permanent de réduction des risques.

Egalement, PISCINES GROUPE GA :

- procède à un tri sélectif de ses déchets
- dispose et utilise une presse à cartons
- recycle en interne ses solvants de nettoyages
- dispose d'une filière de reprise des quelques contenants vides (bidons, fûts ou conteneurs) de produits liquides.



### • Le recyclage des produits en fin de vie :

En fin de vie, les bassins peuvent être recyclés (ceci ne s'est à ce jour, jamais produit, pour PISCINES GROUPE GA). Après avoir démonté les accessoires pour un recyclage spécifique, la piscine en matériaux composites pourra faire l'objet de 3 traitements possibles :

- Valorisation en cimenterie : la coque serait broyée, puis utilisée en cimenterie.
- Valorisation énergétique par incinération par pyrolyse haute température.
- Valorisation matière dans les thermoplastiques, par incorporation de l'ordre de 20% de déchet broyé, associé à 80% de matières premières vierges. Le mixe pourra ainsi permettre l'injection de pièces en plastique.

### • Veille technologique et environnementale :

En 2009, PISCINES GROUPE GA continue à participer à diverses manifestations susceptibles de lui permettre d'améliorer sa politique de préservation de l'environnement, notamment :

- Salon POLLUTEC et ENVIROTEC / Protection de l'environnement
- Salon EUROPLAST / Plastiques et composites
- Salon EMBALLAGE & EUROCOAT / Emballages & Revêtements
- Salon BATIMAT & MIDEST / Produits bâtiment. & Sous-traitance
- Salon EUROCOAT / Salon peinture et revêtements
- Salon J.E.C / « Journées Européennes Composites »

PISCINES GROUPE GA, est partie prenante auprès de la profession.

En effet, PISCINES GROUPE GA fait partie :

- \* de la Fédération Française des Professionnels de la Piscine et à sa commission pour la coque en polyester
- \* du GPIC (Syndicat Professionnel du Groupement de la Plasturgie Industrielle et des Composites).
- \* Ainsi que de la commission Matières premières.
- \* Egalement à la commission Environnement. Concernant l'aspect environnemental PISCINES GROUPE GA est adhérent et partie prenante à ENVIROPLAST (ENVIROPLAST étant la division spécifique des aspects environnementaux du GPIC).

A la connaissance de la société et compte tenu de ce qui a été mentionné ci-dessus, il n'existe pas de question environnementale susceptible d'influer sur les immobilisations corporelles.

## 2.7 Recherche et développement

La R&D est intégrée au GIE « Piscinergie Polyester». Ce département Recherche et Développement a en charge les activités de conception et de mise au point de nouveaux produits (moules). Ce département est composé d'une équipe de 10 collaborateurs pluridisciplinaires (dessinateurs, menuisiers, ferronniers, applicateurs, ...) basés à Gémenos.

Les missions de ce département sont doubles :

#### Réalisation de prototypes et de moules :

Cette mission constitue le fer de lance du groupe. Elle consiste dans la réalisation de nouvelles formes, nouvelles possibilités techniques, la conception de produits spécifiques pour certaines industries connexes.

Ce pôle revêt une importance toute particulière en termes de vitrine marketing technologique et mesure l'avancée technologique et créative par rapport à la concurrence.

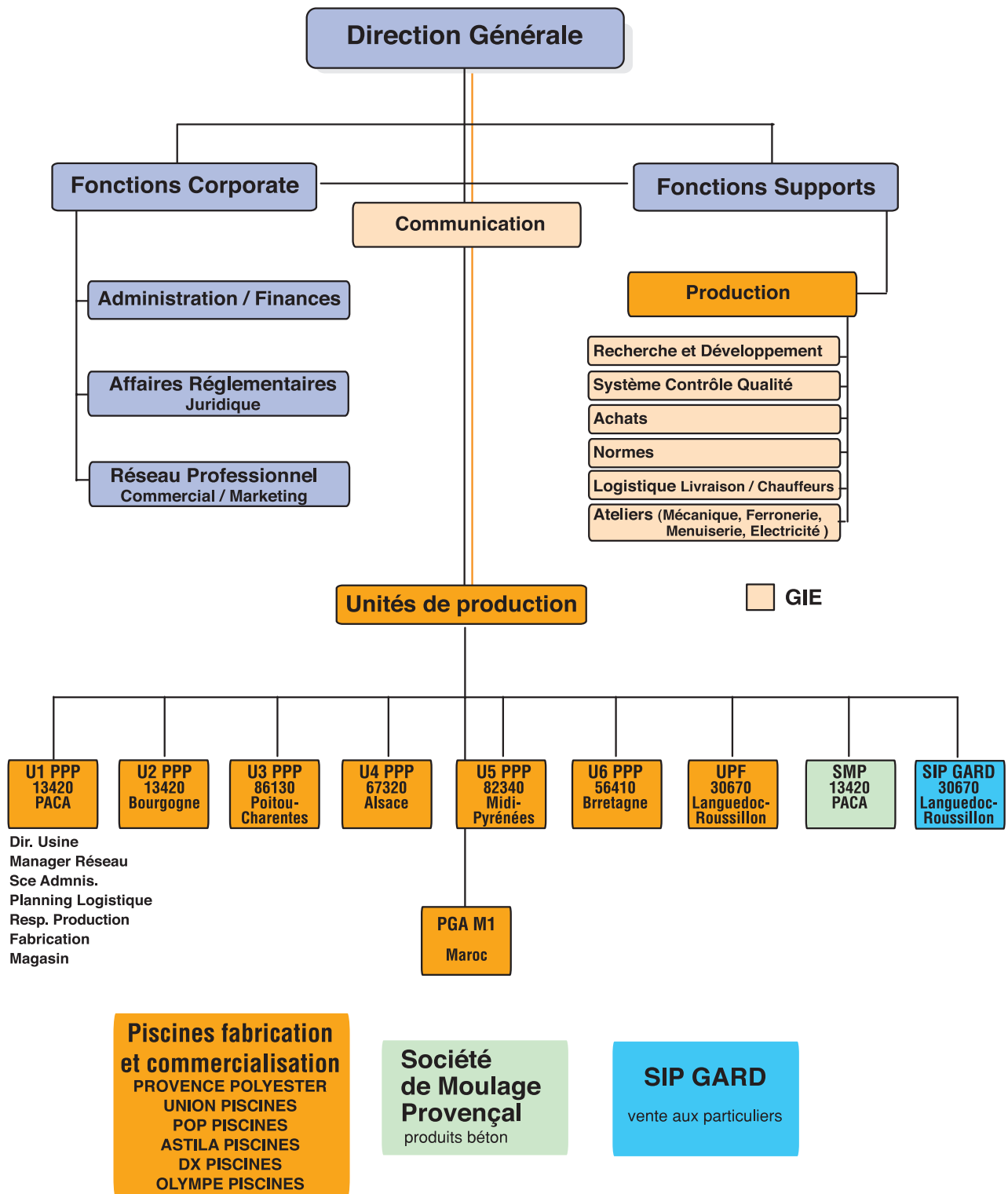
#### Conforter le leadership technologique et aborder de nouveaux marchés.

De nombreux chantiers du pôle R&D concernent les domaines suivants :

- l'amélioration permanente de la technologie d'application et de la gamme de systèmes de mesure, de qualité ;
- la conception de nouvelles gammes de produits en vue d'aborder de nouveaux marchés ;
- l'enrichissement de l'offre modulable.
- la création de produits complémentaires à la piscine : douche solaire, spaswim ...



### III - GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE



### 3.1 Organes d'administration, de direction et de surveillance et direction générale

Conformément aux dispositions légales, nous vous communiquons ci-dessous la liste de l'ensemble des mandats et fonctions exercées dans toute société par chacun des mandataires sociaux durant l'exercice :

#### 3.1.1 Conseil d'administration

Nom	Fonction dans Piscines Groupe GA	Date de 1ère nomination	Renouvellement du mandat	Date d'échéance
Gérard ANDREI	Président Directeur Général	10/03/1990	02/06/2008	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2013
Pascale ANDREI	Administrateur	27/10/2000	02/06/2008	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2013
	Directeur Général délégué	02/07/2007		AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2011
Sandra ANDREI	Administrateur	30/06/2000	02/06/2008	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2013
	Directeur Général délégué	02/07/2007		AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2011

#### 3.1.2 Direction Générale :

Le Conseil d'administration a décidé le cumul des fonctions de Président du Conseil d'administration et de Directeur Général.

M. Gérard ANDREI assume, par conséquent, la responsabilité de la Direction Générale de PISCINES GROUPE GA.

M. Gérard ANDREI est donc Président Directeur Général de PISCINES GROUPE GA.

Le Conseil d'administration a, en date du 2 juillet 2007, nommé Mme Pascale ANDREI et Mlle Sandra ANDREI directeurs généraux délégués. Leur mandat s'expirant le 31/12/2011.

#### 3.1.3 Comité de direction et comité du Conseil d'administration :

Néant



### 3.2 Informations générales relatives aux administrateurs et dirigeants

L'ensemble des administrateurs et dirigeants de PISCINES GROUPE GA a pour adresse professionnelle le siège social de la société.

Il existe des liens familiaux entre les administrateurs et/ou dirigeants de PISCINES GROUPE GA : Mmes Pascale et Sandra ANDREI (toutes deux administrateurs de PISCINES GROUPE GA) sont les filles de Monsieur Gérard ANDREI (Président Directeur Général de PISCINES GROUPE GA).

La sélection des administrateurs relève du choix de l'actionnaire majoritaire Monsieur Gérard ANDREI. Celui-ci souhaite avant tout conserver le caractère familial dans la direction de son Groupe.

Expertise et expérience en matière de gestion des administrateurs et dirigeants de PISCINES GROUPE GA :

Gérard ANDREI est gérant et/ou Président de sociétés spécialisées dans les piscines polyester depuis 1976. Il bénéficie donc de près de 35 années d'expérience en matière de gestion.

**Nom des sociétés et/ou sociétés en commandite au sein desquelles un administrateur et/ou dirigeant de PISCINES GROUPE GA a été membre d'un organe d'administration, de direction ou de surveillance, à tout moment dans les 5 dernières années :**

Au sein du Groupe PISCINES GROUPE GA :

Nom	Présidence / Gérance	Direction
U1 PPP	Gérard ANDREI	
U2 PPP	Gérard ANDREI	Pascale ANDREI / Sandra ANDREI
U3 PPP	Gérard ANDREI	
U4 PPP	Gérard ANDREI	
U5 PPP	Gérard ANDREI	
U6 PPP	Gérard ANDREI	
UPF	Gérard ANDREI	
SMP	Gérard ANDREI	
PGA M1	Gérard ANDREI	

A l'extérieur du GROUPE PISCINES GROUPE GA :

Dénomination sociale	Forme sociale	Date de Création	RCS	Gérance ou Présidence /Administration
Société du Nouveau Port de St Cyr	SA	08/03/1976	Toulon B 302 477 344	Gérard ANDREI
ANROMO	SCI	07/03/1980	Marseille 318 228 772	Gérard ANDREI
SANPAS	SCI	12/11/2004	Marseille 479 477 044	Gérard ANDREI
LES CAPRIERS	SCI	03/04/1985	Marseille 332 160 159	Patricia ACHDJEAN ANDREI
MAXI 3	SCI	24/04/1992	Marseille 385 221 858	Pascale ANDREI
INVEST 13	SCI	07/11/1994	Marseille 398 894 972	Sandra ANDREI
CASAGA	SCI	2007	Maroc	Gérard ANDREI
GAFIMMO	SARL	18/04/2007	Marseille 497 575 753	Gérard ANDREI
CYTISES	SCCV	20/03/2007	Toulon 495 004 749	Gérard ANDREI
GATECH	SARL	21/03/2007	Marseille 494 950 959	Gérard ANDREI
SAGA	SCI	07/06/2006	Marseille 490 534 997	Sandra ANDREI
PASSANDRA	SCI	07/09/1994	Marseille 333 734 366	Sandra ANDREI
GA FINANCES	Société civile	23/05/2006	Marseille 490 475 258	Gérard ANDREI
St ESTEVE Exploitation	SARL	17/09/2009	Marseille 514 862 929	Gérard ANDREI
VOIE ROMAINE	SCI	14/09/2009	Marseille 514 779 891	Gérard ANDREI
JEANGEA	SCI	07/09/2009	Marseille 514 647 916	Gérard ANDREI
SCI DVM	SCI	22/01/2010	Maroc	Gérard ANDREI

Les dirigeants de PISCINES GROUPE GA n'ont aucun intérêt dans des sociétés en commandite.

Au cours des 5 dernières années, aucun administrateur et/ou dirigeant de PISCINES GROUPE GA :

- n'a fait l'objet de condamnation pour fraude ;
- n'a été associé en sa qualité de dirigeant ou administrateur à une faillite, mise sous séquestre ou liquidation ;
- n'a fait l'objet d'une interdiction de gérer ;
- n'a fait l'objet d'incriminations ou de sanctions publiques officielles prononcées par des autorités statutaires ou réglementaires.





### 3.3 Déclaration relative au gouvernement d'entreprise

PISCINES GROUPE GA n'a, à ce jour, pas instauré de pratiques, ni initié de réflexion approfondie en matière de corporate governance. Notamment il n'existe actuellement pas de règlement intérieur qui régit le fonctionnement du Conseil d'administration de PISCINES GROUPE GA.

De même, à ce jour aucune mesure n'a été prise afin d'évaluer les performances du Conseil d'administration. Il est toutefois rappelé que les membres du Conseil d'administration détiennent près de 76% du capital social et de plus de 78% des droits de vote de PISCINES GROUPE GA. L'intérêt des administrateurs est donc étroitement lié à celui de l'actionariat. Egalement, il n'est, à ce jour, pas prévu le versement de jetons de présence.

### 3.4 Rémunération des mandataires sociaux (en Euros)

Au titre du dernier exercice clos (31/12/2009), les rémunérations versées aux administrateurs sont :

	Rémunérations brutes	Avantages en nature	Jetons de présence
Organes de direction	555 343	12 173	0

### 3.5 Option de souscription d'actions

Aucune option de souscription n'a été accordée.

### 3.6 Honoraires des Commissaires aux Comptes de PISCINES GROUPE GA et ses filiales pour l'exercice 2009

	Deloitte & Associés Les Docks - Atrium 10,4 10, place de la Joliette 13002 Marseille				M. Gustave et M. Luc CAMPANELLA 20 rue Latour Maubourg 06400 Cannes				COEXCOM 68, avenue du Prado 13006 Marseille			
	Montant (HT)		%		Montant (HT)		%		Montant (HT)		%	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Audit</b>												
* Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés												
<b>Emetteur</b>	52 000	47 000	83,87	82,46%	8 000	13 000	22,22%	31,71%				
PISCINES GROUPE GA												
<b>Filiales intégrées globalement</b>												
U1 PPP									10 000	10 000	33,33%	33,33%
U2 PPP					10 000	10 000	27,78%	24,39%				
U3 PPP	10 000	10 000	16,13%	17,54%								
U4 PPP									10 000	10 000	33,33%	33,33%
U5 PPP					8 000	8 000	22,22%	19,51%				
U6 PPP									10 000	10 000	33,33%	33,33%
UNION PISCINES France					10 000	10 000	27,78%	24,39%				
* Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes												
PISCINES GROUPE GA												
<b>Sous TOTAL</b>	<b>62 000</b>	<b>57 000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>36 000</b>	<b>41 000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>30 000</b>	<b>30 000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
* Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement												
<b>TOTAL</b>	<b>62 000</b>	<b>57 000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>36 000</b>	<b>41 000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>30 000</b>	<b>30 000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Après examen de la situation des mandats des commissaires aux comptes, nous vous précisons qu'aucun mandat n'arrive à expiration lors de la présente assemblée.

### 3.7 Montant des dépenses somptuaires

Il n'y a eu aucune dépense somptuaire au sens de l'article 39-4 du CGI.



## IV - GESTION DES RISQUES

### 4.1 RISQUES LIÉS A L'ACTIVITE DE LA SOCIETE

#### 4.1.1 Risques liés au marché

##### Risques liés à l'environnement économique

La crise financière de 2008 met en évidence la capacité du Groupe à résister dans la mesure où la baisse en volume représentée - 12,5%, pour un marché en chute estimé à - 26% en moyenne nationale (2009 par rapport à 2007).

Les risques liés à la dégradation de ce marché sont toutefois limités puisque, selon PISCINES GROUPE GA, à partir des études du marché et des constats du terrain de ces 15 dernières années, ce marché est porteur et il devrait continuer à se développer. La crise traversée en 2008 est plus conjoncturelle que structurelle.

Les différentes études (Descryptis, Xerfi, et la connaissance qu'a le Groupe du marché), précisent qu'il existe 14,5 millions de foyers résidents en maisons individuelles (source INSEE 2004). Sur cette base, et d'après ces diverses études, 6 à 8 millions de propriétaires sont susceptibles d'acquérir une piscine et 1,5 millions de foyers souhaitent s'équiper.

A ce jour, le nombre de piscines implantées sur le territoire Français est d'environ 1 400 000 (dont 907 000 sont enterrées). Le solde est constitué de piscines hors sol dont une partie sera forcément transformée en « vraie piscine enterrée ».

Jusqu'en 2007, ces études estiment entre 4 et 8% le taux de progression annuel du marché de la piscine enterrée dans lequel, la piscine en matériaux composites est passée en l'espace de 8 ans de 15% à 50% de part de ce marché.

Nous rappelons que beaucoup de facteurs sociaux économiques concourent à la croissance du marché : l'accès à la propriété, le « papy boom », la côte Atlantique et la côte d'Azur surpeuplées en période estivale, les coûts de plus en plus élevés des transports, des piscines de moins en moins coûteuses à l'achat et en entretien, la plus value immobilière générée par l'acquisition d'une piscine enterrée, des équipements toujours plus performants (abris, bâches, ...).

##### Risques liés à l'environnement concurrentiel

Toutefois la crise économique exacerbe la concurrence, qui tire les prix vers le bas, et tend à provoquer une baisse tendancielle des taux de marge brute, par le biais de promotions.

Pour endiguer ce nouveau phénomène de crise, le Groupe a dû lui aussi mettre en place une politique globale d'offres promotionnelles.

C'est le principal point pénalisant relatif à l'environnement concurrentiel.

En ce qui concerne la prise de parts de marchés dans chaque région d'implantation, la concurrence n'est pas une gêne, car nous avons régulièrement des prospects en négociation ou des implantations de distributeurs en cours.

C'est pour cela que régulièrement, nos clients sont sollicités par les concurrents.

Il nous faut donc être vigilant, et être à leur écoute.

De plus, le maillage territorial mis en place avec 3 nouvelles unités Françaises, offre la possibilité de pouvoir servir n'importe quel réseau de distribution qui souhaiterait vendre des piscines. En dehors de PISCINES GROUPE GA, aucun fabricant de piscines en matériaux composites n'est en mesure de proposer cela : produire et livrer dans des délais records et n'importe où en France une piscine. Cette nouvelle dimension, acquise par le Groupe est devenue possible, avec l'implantation « géostratégique » de ses 7 usines.

##### Dépendance vis-à-vis des clients

Il n'existe pas de risque significatif de dépendance vis-à-vis des clients. De plus, de nombreux revendeurs de piscines se tournent spontanément vers PISCINES GROUPE GA afin de se positionner comme distributeurs. De ce fait, la disparition potentielle d'un distributeur serait toujours préjudiciable, mais seulement à court terme, puisque PISCINES GROUPE GA pourra le remplacer et cela dans un délai suffisamment court pour que sa disparition ne soit pas un préjudice durable.

Avec la mise en place de trois nouvelles unités de production des efforts commerciaux ont été réalisés pour la création d'un réseau de revendeurs autour de chacune de ces nouvelles entités.

L'augmentation induite du nombre de distributeurs, a permis au Groupe de relativiser encore le poids de ses plus importants clients. Les nouveaux distributeurs conquis sur l'année 2009, compensent en volume de vente les défaillances des plus précaires.



### Dépendance vis-à-vis des fournisseurs

Les approvisionnements sont répartis entre différents fournisseurs : aucun fournisseur ne se trouve en situation de monopole ni même de quasi monopole. La place du fournisseur n°1, 28,13% du volume global d'achat en CA, résulte d'une stratégie volontaire d'économie d'échelle, de choix technique, et de création d'un partenariat solide avec Cray Valley (filiale de Total). Nous ne pouvons considérer cet état de fait comme une dépendance puisqu'il est tout à fait envisageable, eu égard aux travaux et relations maintenus avec les autres fournisseurs, de céder rapidement tout ou partie de cette fraction à l'un de ces prétendant. PISCINES GROUPE GA s'organise en permanence pour qu'une rupture occasionnelle ou prolongée d'un article ne pose jamais d'autre souci que le report des consommations sur un autre fournisseur déjà connu.

En effet, PISCINES GROUPE GA dispose d'au moins deux sources d'approvisionnement établies. En outre, PISCINES GROUPE GA conserve une, voire deux sources d'approvisionnement auxiliaires en cas de défaillance des deux premières. Le risque de dépendance de PISCINES GROUPE GA vis à vis de ses fournisseurs n'apparaît donc pas significatif.

### 4.1.2 Risques liés à l'exploitation

#### Risques liés aux sous-traitants et à la qualité des prestations

##### *Sous-traitance :*

PISCINES GROUPE GA a recours à la sous-traitance pour la fabrication d'équipements communs à toutes les gammes, notamment les accessoires annexes aux coques et fournis dans les kits mais aussi pour la fabrication des outillages de production. Ce recours à la sous-traitance permet à PISCINES GROUPE GA de réaliser des économies.

La politique du Groupe consiste à être propriétaire de l'intégralité des outillages nécessaires, d'être en mesure de changer aisément de sous-traitant mais aussi d'avoir la possibilité qu'un autre sous-traitant puisse venir se substituer au premier (en cas de rupture) ou compléter sa production.

##### *Qualité des prestations :*

PISCINES GROUPE GA accorde une importance toute particulière à la démarche qualité. S'agissant du SAV, la provision pour garantie atteignait pour 2009, 0,70% du chiffre d'affaires consolidé.

La provision pour garanties donnée aux clients est évaluée au réel (coût estimé au cas par cas). La politique s'oriente vers la signature de protocoles transactionnels lorsque cela s'avère indispensable, ce qui nous conduit à ajuster cette provision.

#### Risques liés aux coûts et à la disponibilité de couvertures d'assurances appropriées

Afin d'assurer la couverture de l'ensemble des risques principaux que le Groupe a pu identifier, PISCINES GROUPE GA a contracté un certain nombre d'assurances listées dans le § « 4.5 ASSURANCE ET COUVERTURE DES RISQUES »

#### Risques relatifs à l'exploitation de logiciels

PISCINES GROUPE GA utilise un logiciel de gestion de grande marque (SAGE), dont il est satisfait.

En cas de défaillance de cet outil, PISCINES GROUPE GA pourrait parfaitement faire appel à d'autres fournisseurs proposant des solutions similaires.

Cette ligne de logiciels commune à toutes les sociétés du Groupe, facilite les traitements informatiques et les formations internes.

#### Risques liés aux stocks

Les produits finis et stockés de PISCINES GROUPE GA ne sont pas périssables et sont, de plus, parfaitement neutres.

Il n'existe aucune contrainte d'ordre technique (si ce n'est de stocker le bassin à l'envers pour éviter qu'il ne se remplisse d'eau de pluie et de le positionner sur un sol stable et plan en vue d'éviter toute prise au vent, donc tout déplacement), ni d'ordre écologique puisque c'est une structure parfaitement homogène, dure, étanche, ne générant aucun rejet (odeur, vapeur ou liquide) et pour finir ne rouillant pas. Suite à l'évolution de nos stocks de bassins, et pour répondre plus facilement à la demande client en lissant sur l'année les pics de productions nécessaires, PISCINE GROUPE GA déclare maintenant, au niveau de la Rubrique N° 2663, disposer de parc de stockage d'une capacité comprise entre 1 000 et 10 000 m<sup>2</sup>. Les unités de productions sont donc dorénavant soumises à déclaration au titre de la rubrique 2663-2-b.

PISCINES GROUPE GA fabrique généralement ses bassins sur commande. En saison de faibles livraisons, les unités de production reconstituent leurs stocks sur les modèles les plus vendus. La disponibilité de ces modèles donne aux unités de PISCINES GROUPE GA une grande réactivité au démarrage de la saison. Si la saisonnalité sur les livraisons est réelle, elle n'existe pas en termes de production. Cette activité est relativement stable tout au long de l'année.



### Risques liés à l'activité internet

PISCINES GROUPE GA ne réalise pas d'activité au travers d'Internet. Le Groupe n'est donc pas concerné par un tel risque.

### Risques liés à la capacité d'adaptation de la société à une forte croissance

Compte tenu du potentiel de production du Groupe resté intact et des volumes réalisées avant la crise, PISCINES GROUPE GA n'est pas soumis à un risque concernant une forte croissance.

### Risques liés aux innovations technologiques

PISCINES GROUPE GA n'est pas concerné par un tel risque dans la mesure où la fabrication et la commercialisation de piscines en matériaux composites ne sont pas des secteurs qui connaissent des innovations technologiques majeures et fréquentes.

Cependant, PISCINES GROUPE GA n'hésitera pas à breveter toute nouvelle technologie si le développement et la mise au point d'un nouveau produit, process ou concept apparaît pouvoir bénéficier à son activité.

### Risques liés à la saisonnalité de l'activité

L'activité de PISCINES GROUPE GA est saisonnière en terme de livraison et plus lisse en terme de production.

La crise de cette année a perturbé le lissage tendanciel de la courbe de saisonnalité. L'impact du premier semestre a été particulièrement élevé cette année. Le chiffre d'affaires du premier semestre 2009 représente 56,9% contre 65,57% en 2008, en corollaire celui du second semestre passe de 34,43% en 2008 à 43,1% en 2009.

## 4.1.3. Risques liés aux actifs

Comme toutes les activités industrielles, PISCINES GROUPE GA met tous les moyens nécessaires à l'entretien de son outil afin de maintenir la qualité de ses productions. Les outils de production du Groupe font partis de sa richesse.

### Risques liés à la non réalisation de projets d'investissement / de développement menés par la Société

Les investissements essentiels sont déjà réalisés et concernaient les années 2005 à 2007. Les investissements ont un caractère récurrent et classique à notre activité : moules, camions, outils de production, agencements immobiliers, aménagements liés aux émissions de COV, ...

Les investissements prévus et intégrés dans les prévisions ont un caractère récurrent et maîtrisé. Cependant, certaines technologies innovantes et/ou améliorant la productivité, sont en cours d'analyses et d'études.

Les investissements futurs qui pourraient être décidés seraient motivés dans un but d'adapter le Groupe à son marché dans un souci de gain de productivité.

### Risques liés à l'estimation de la valeur des actifs

PISCINES GROUPE GA a mis en place des indicateurs de pertes de valeurs sur ses principaux actifs (marques, brevets, créances, stocks, outils de production). Ces indicateurs font l'objet d'un suivi semestriel. En cas de constatation de perte de valeur de l'un des actifs, une dépréciation est alors constatée dans les comptes.

### Risques liés à la réglementation applicable

Les principaux textes réglementaires applicables à l'activité de PISCINE GROUPE GA sont rappelés dans un document intitulé « Mise en oeuvre des polyesters stratifiés \* » : cf. plus particulièrement le chapitre « réglementation » et la fiche INRS FT 2 portant sur le styrène) (cf. point ci-après « risques environnementaux et liés à la santé »). Concernant plus particulièrement la mise en oeuvre des polyesters stratifiés, il n'existe pas de réglementation spécifique. S'agissant des produits, PISCINES GROUPE GA doit respecter certaines règles de stockage des piscines fabriquées. PISCINES GROUPE GA prend toutes les précautions utiles et nécessaires afin de satisfaire à ces règles de stockage. Par ailleurs, l'implantation d'usines de fabrication PISCINES GROUPE GA est soumise, non pas à autorisation, mais à déclaration (voir aussi le paragraphe « risques liés aux stocks »).

*Mise en oeuvre des polyesters stratifiés. Cahier de notes documentaires, 1981, 102, ND 1305.*



### Risques environnementaux et liés à la santé (amiante, légionelle, installations classées ...)

L'ensemble de la profession est de plus en plus confronté à la problématique du respect des normes environnementales, notamment dans les domaines du rejet de styrène dans l'atmosphère et des émissions polluantes provenant des ventilations. Concernant le respect des normes environnementales portant sur les rejets de COV, différentes mesures réalisées par un organisme officiel ont permis de confirmer que le mode de ventilation des usines de PISCINES GROUPE GA lui permet de satisfaire aux exigences réglementaires.

#### Risques environnementaux :

PISCINES GROUPE GA est sensibilisé aux aspects environnementaux et a engagé une démarche positive en la matière. PISCINES GROUPE GA se préoccupe notamment du traitement des déchets générés par son activité. Le Groupe procède au tri des déchets directement sur les postes de travail. Enfin, le Groupe a développé un partenariat avec un prestataire unique pour l'enlèvement de ces déchets industriels spéciaux ; ceci lui confère d'une part, une uniformité du service au niveau national, et d'autre part, une visibilité totale de par l'analyse que lui donne son fournisseur des quantités enlevées. Ceci vient renforcer le contrôle interne que l'on peut avoir sur le volume généré dans cette catégorie de déchets. L'ensemble de ces mesures permet aux salariés de PISCINES GROUPE GA de travailler dans un environnement parfaitement sain dans le domaine de la stratification au contact de coques en polyester.

## 4.2 RISQUES LIÉS A LA SOCIÉTÉ

### Risques liés aux accords conclus

Néant

### Risques de conflits d'intérêts

Compte tenu de la composition du capital du Groupe, PISCINES GROUPE GA considère qu'il n'y a pas de risque lié à des conflits d'intérêts.

### Absence d'historique des activités

Non concernée

### Dépendance à l'égard des dirigeants et des collaborateurs-clés

Gérard ANDREI a été à l'origine de la réussite de PISCINES GROUPE GA. Mais, le développement de PISCINES GROUPE GA s'appuie sur la présence et l'action d'un certain nombre de collaborateurs. PISCINES GROUPE GA a effectivement peu à peu étoffé son équipe de direction (au sein de la société PISCINES GROUPE GA et au sein des filiales) afin de ne pas faire peser l'ensemble des responsabilités sur les principaux dirigeants de PISCINES GROUPE GA. Également, le développement de PISCINES GROUPE GA est intimement lié à la qualité de l'ensemble de son capital humain.

En effet, si l'activité de l'entreprise était affectée par la disparition de Gérard ANDREI ou de l'un de ses collaborateurs clé, elle ne serait pas gravement mise en péril dans la mesure où l'activité de PISCINES GROUPE GA repose sur une équipe.

## 4.3 RISQUES JURIDIQUES

### 4.3.1 Faits exceptionnels et litiges

Peuvent être à ce jour considérés comme litiges significatifs :

- Le litige prud'homal opposant le GIE Piscinerie Polyester à une de ses salariées qui argue d'une résolution de son contrat de travail aux torts de l'employeur et réclame une indemnisation toutes causes confondues de l'ordre de 71 000 €. En première instance la salariée a obtenu 24 500 € et chacune des parties a interjeté appel.

- Le litige Freilacke a connu un nouveau départ en suite d'un rapport d'expertise qui nous est défavorable. Freilacke a assigné devant le Tribunal de Commerce de Nîmes et réclame 120 000 €.

Outre le fait que la somme retenue par PGGA pour le compte de certaines de ses filiales s'élève en réalité à 90 000 €, il doit être observé que la restitution éventuelle de cette somme ne constituerait pas un véritable préjudice pour PGGA qui est autorisé depuis le 26/6/2006, soit près de 4 ans à la retenir entre ses mains ce qui fait qu'elle ne génère pour l'heure aucun intérêt au bénéfice de Freilacke et constitue pour le groupe une trésorerie à taux zéro.

S'agissant de la solution transactionnelle privilégiée en matière de sinistres dits « esthétique du gel coat » son coût est passé entre 2008 et 2009 de 128 K€ à 87 K€, cette minoration semblant confirmer les choix d'internalisation et d'expertise opérés sur l'exercice.



### 4.3.2 Droits de propriété intellectuelle

Depuis l'opération d'apport intervenue le 29 décembre 2005, PISCINES GROUPE GA est propriétaire de l'ensemble des marques, brevets et modèles qu'il exploite.

Depuis cette opération, deux brevets ont été déposés portant sur une amélioration dans la fabrication de nos produits piscines.

## 4.4 RISQUES DE MARCHÉ

### 4.4.1 Risques de taux de change

Les opérations effectuées par les sociétés du Groupe sont pour l'essentiel libellées dans leur devise fonctionnelle, à l'exception de quelques importations quand les pratiques commerciales l'imposent. Le Groupe n'est donc que très faiblement exposé au risque de change.

### 4.4.2 Risques de liquidité

La crise se poursuit en 2009, et le contexte financier devient de plus en plus tendu.

Dans cet environnement incertain, PISCINES GROUPE GA doit se donner plus de visibilité.

La Direction Financière a négociée auprès d'un pool bancaire un emprunt moyen terme de consolidation, en substitution de concours court terme.

La somme demandée, est acceptée par le pool, et encaissée courant 2009.

Au 31 Décembre 2009, la trésorerie du Groupe s'élève à 7,16 M€, contre 1,1 M€ au 31 Décembre 2008.

Les sommes empruntées ne font l'objet d'aucun covenant.

Un seul taux fait l'objet d'un swap, les autres sont à taux fixes.

De plus, le carnet de commandes fait l'objet d'une hausse notable sur le premier trimestre 2010.

Compte tenu de ces éléments, PISCINES GROUPE GA estime, malgré la crise ne pas avoir de risque raisonnable de liquidités.

### 4.4.3 Risques de taux d'intérêt

Un unique emprunt de 6 ans est contracté à taux variable euribor 3M. Cet emprunt de 3 600 000 euros contracté le 10/08/09 fait l'objet d'une opération de couverture de taux d'intérêt jusqu'au 10/08/2014. La dernière année le capital restant dû de 600 000 euros sera donc à taux variable euribor 3M.

### 4.4.4 Risques sur actions

PISCINES GROUPE GA n'est pas engagée sur des supports de placement investis en action (les seuls placements de PISCINES GROUPE GA ont été effectués en SICAV). PISCINES GROUPE GA n'est donc pas concerné par ce type de risque.

## 4.5 ASSURANCE ET COUVERTURE DES RISQUES

### *Politique d'assurance*

#### **Assurance Responsabilité Civile :**

L'assurance responsabilité civile souscrite par le Groupe couvre l'exercice de l'activité de ses filiales : fabrication et négoce de piscines polyester, dalles et margelles en béton et en général négoce de tout accessoires (système de sécurité piscine...) se rapportant à l'activité piscine.

Elle est étendue sur tous les sites d'exposition qui pourraient être créés.

L'assurance couvre :

- les dommages corporels, incorporels, matériels
- les conséquences pécuniaires de la responsabilité civile
- la responsabilité relative à la garantie des vices cachés
- la responsabilité décennale (cf. article 1792-4 du Code civil). Les frais de dépose et de repose du produit (piscines) (frais de transports...) à l'occasion d'un sinistre assuré sont inclus dans l'indemnisation.

Les termes des contrats d'assurance « Responsabilité civile fabricant/négociant » et « Responsabilité décennale fabricant/négociant » sont identiques d'une filiale à l'autre à l'exception de la filiale SIP GARD laquelle bénéficie d'une garantie décennale plus étendue. En effet, cette société a pour objet non seulement la vente de piscines mais également l'installation de piscines. Dès lors, est également couverte sa responsabilité qui pourrait être recherchée sur la base de l'article 1792 et suivant du Code civil (responsabilité décennale du constructeur d'ouvrages).



**Responsabilité décennale :**

Compte tenu de leur activité de fabrication de piscines, les filiales du groupe PISCINES GROUPE GA ont, à la lecture des articles L 241-1 et L241-2 du Code des assurances, l'obligation de souscrire un contrat d'assurance couvrant la responsabilité décennale qui pèse sur elles en application des articles 1792 et suivants du Code civil, et plus particulièrement de l'article 1792-4 du Code civil.

**Assurances IARD**

Toutes les sociétés du Groupe sont assurées sur les locaux occupés soit en qualité de propriétaire d'immeuble soit en tant que locataire. Les garanties souscrites sont : l'incendie et risques annexes (tempêtes, foudre, catastrophe naturelle...), accidents d'ordre électrique, attentats et vandalisme, dégâts des eaux, gel, vol, bris de glace, bris de machines et pertes d'exploitations. La garantie bris de machine est acquise pour toutes immobilisations (machine, bras de levage installés sur les véhicules...) que le Groupe serait amené à acquérir (valeur assurée en premier risque). PISCINES GROUPE GA bénéficie aussi «d'une garantie automatique des investissements» en cours d'exercice (à déclarer en fin d'exercice). Les biens assurés sont : les bâtiments, risques locatifs sur bâtiments, matériels et mobiliers, marchandises, moules de fabrication. Les recours des voisins et des tiers et honoraires d'experts sont aussi assurés. Il n'existe donc pas de capitaux non assurés pour les événements garantis.

**Prévention**

Annuellement PISCINES GROUPE GA fait un contrôle des extincteurs mobiles, des robinets d'incendie armés, de l'installation électrique. Dans le cadre de la prévention des risques d'incendie, une attention particulière est portée sur l'interdiction de fumer dans les locaux de production. Un nettoyage hebdomadaire des locaux est aussi imposé. Enfin une assurance perte d'exploitation est souscrite par toutes les sociétés de production pour les événements suivants : incendie et risque annexes, attentats et vandalisme, tempêtes, dégâts des eaux, gel, destruction des moules de fabrication.

**Assurance flotte véhicule**

Chaque filiale assure les véhicules dont elle est propriétaire ou qu'elle prend en crédit bail.

**Responsabilité civile des mandataires sociaux**

La société PISCINES GROUPE GA a souscrit pour le compte de ses filiales une assurance sur la responsabilité que pourrait encourir un mandataire social, dirigeant, dans le cadre de ses fonctions.

Le Groupe PISCINES GROUPE GA souscrit donc systématiquement des polices d'assurance sur les risques susceptibles d'être rencontrés à l'occasion de l'exercice de son activité.

PISCINES GROUPE GA refuse d'être son « propre assureur » sur les risques majeurs.



## V - INFORMATIONS SOCIALES

### 5.1 Ressources humaines

PISCINES GROUPE GA reconnaît l'importance des ressources humaines au sein de son organisation et a donc développé un programme étendu et évolutif de la gestion de celles-ci.

Ces principes sont fondés sur les axes suivants :

- la gestion des compétences ;
- la sensibilisation des nouveaux entrants aux valeurs fondamentales de l'entreprise ;
- la formation ;
- la qualification du personnel.

Egalement, l'environnement de travail a été organisé afin d'assurer et de maximiser le confort et la sécurité de tous, tout en répondant aux exigences de la fabrication et de la gestion des produits destinés aux marchés servis.

Dans la perspective de développement des niveaux de production et de qualité, en vue également d'optimiser les coûts de fabrication, le Groupe a poursuivi la sélection au niveau de ses recrutements déjà enclenchée par les nouvelles unités en 2005 et 2006.

Ceci se traduit par une sensible réduction du nombre de salariés puisque le Groupe finit l'année 2008 avec 239 salariés en France et 21 salariés au Maroc.

En moyenne annuelle l'effectif global a été de 256,60 équivalents temps plein.

Un principe fort du Groupe est le respect du Code du travail et le bannissement de toute pratique discriminatoire. En particulier, le Président veille scrupuleusement à faire respecter l'égalité professionnelle entre les hommes et les femmes tant à l'embauche que dans les niveaux de rémunération.

### 5.2 Embauches

L'effectif moyen de PISCINES GROUPE GA en France a baissé en 2009 (-17,82 %) soit 51 salariés, en incluant notre filiale marocaine, la baisse n'est que de 13,81 %.

Concernant les usines françaises, et en date d'arrêté du 31 décembre 2009, les effectifs ont baissés de 26 salariés.

Cette baisse des effectifs sur 2009, confirme la tendance à une rationalisation principalement due à la maturité des nouvelles usines et découle d'une démarche volontaire (licenciement économiques, non remplacement de salariés partis) en vue de préserver la compétitivité des filiales par rapport aux effets de la crise qui ont été très marqués durant une bonne partie de l'année 2009.

Les cadres et les administratifs sont formés en immersion dans une des usines du Groupe : apprentissage aux procédures, culture d'entreprise et aux méthodes. La durée de cette formation est de 2 à 4 semaines avant de prendre le poste pour lequel ils ont été recrutés.

L'accompagnement des nouvelles recrues se poursuit ensuite durant 3 à 6 mois afin d'approfondir leur formation.

Le Groupe a recouru à 10,93 salariés intérimaires en équivalent temps plein.

### 5.3 Absentéisme

En ce qui concerne l'absentéisme, il est essentiellement caractérisé par la maladie (4,59 % des heures travaillées) et les accidents du travail (4,20 % des heures travaillées).

### 5.4 Organisation du temps de travail

2,43 % c'est le pourcentage que représentent les heures supplémentaires effectuées dans l'année par rapport aux heures travaillées.

En 2009, le Groupe a souhaité privilégier l'accomplissement de 8 614 heures supplémentaires au recrutement afin de faire bénéficier ses salariés du dispositif " TEPA " mis en application dès le début de l'année.

Le Groupe a employé 12 salariés à temps partiel en 2009 (hors dirigeants) qui correspondent pour une grande majorité à des choix personnels (mères de famille et mi-temps thérapeutiques) de certains membres du personnel, auquel le Groupe a répondu favorablement et pour une autre partie à une catégorie de personnel d'entretien.

### 5.5 Evolution des rémunérations

L'évolution de la masse salariale de 2008 à 2009 se décompose comme suit :

Salaires des non cadres : - 16,9 %  
Salaires des cadres : - 12,59 %

Ce qui traduit bien la baisse d'effectif de la catégorie " ouvriers ".





## 5.6 Institutions représentatives du personnel

Le Groupe dispose des institutions représentatives du personnel (D.P.).

Les délégués du personnel représentent l'ensemble des salariés auprès de la direction et lui font part de toute réclamation individuelle ou collective relative aux salariés, à l'application du Code du travail et autres dispositions légales ou conventionnelles concernant la protection sociale ainsi que les conditions de travail dans les entreprises.

Ils sont également consultés dans le cas de procédures de reclassement de salariés inaptes, ou de congés payés, et pour les plans de formation.

## 5.7 Conditions d'hygiène et de sécurité

Concernant les conditions d'hygiène et de sécurité le Groupe procède à de régulières séances d'information et de prévention concernant le port des équipements de protection individuels en collaboration avec les Médecines du Travail, Inspection du Travail et CRAM, et organise chaque année les formations et des recyclages visant à délivrer les différents permis et Certificats d'Aptitude à la Conduite En Sécurité à son personnel utilisateur.

Ainsi la totalité du personnel utilisateur est à jour des différents permis et autorisations dans ce domaine.

## 5.8 Formations

En 2009 : les formations suivantes ont été réalisées

Actions de formations	Nombre de salariés
CACES	28
ADR de base	1
Langues	1
FCOS	3
Bureautique - gestion - informatique	15
SST initiales et recyclages	14
Soudage	1
Divers juridique	1
Sécurité incendie	23

## 5.9 Emploi d'handicapés

L'ensemble des sociétés du groupe a satisfait à son obligation en matière d'emploi d'handicapés, soit par l'emploi ou le maintien de salariés handicapés, soit par des contrats de fournitures auprès d'ateliers protégés.

## 5.10 Le bilan social 2009 :

Les salariés se répartissent comme suit :

Catégories Professionnelles	Cadre	Dirigeant	Ouvrier	Total	%
Hommes	32	9	183	224	86,15
Femmes	4	-	32	36	13,85
Catégories Professionnelles	Cadre	Dirigeant	Ouvrier	Total	%
Travail à temps complet	29	-	208	237	91,15
Travail à temps partiel	7	9	7	23	8,85
Catégories Professionnelles	Cadre	Dirigeant	Ouvrier	Total	%
Salariés ayant moins de 25 ans	-	-	21	21	8,08
Salariés ayant entre 25 et 35 ans	6	-	71	77	29,62
Salariés ayant entre 36 et 45 ans	13	1	69	83	31,92
Salariés ayant entre 46 et 55 ans	8	-	42	50	19,23
Salariés ayant au plus de 55 ans	8	8	13	29	11,15
Catégories Professionnelles	Cadre	Dirigeant	Ouvrier	Total	%
Ancienneté < 1 an	1	1	8	10	3,85
Ancienneté comprise entre 1 an et 2 ans	6	3	36	45	17,31
Ancienneté comprise entre 3 ans et 5 ans	10	4	87	101	38,85
Ancienneté comprise entre 6 ans et 9 ans	8	-	44	52	20,00
Ancienneté comprise entre 10 ans et 15 ans	8	-	14	22	8,46
Ancienneté > 15 ans	2	3	25	30	11,54



**Mouvements de personnel en 2009**

Catégories Professionnelles	Cadre	Dirigeant	Ouvrier	Total
Embauches	1	1	17	19
Démission	-	-	19	19
Mutation	-	-	-	-
Licenciement	2	-	14	16
Départ en retraite	1	-	-	1
Fin période d'essai entreprise	-	-	-	-
Fin de période essai salarié	1	-	-	1
Rupture du CDD	-	-	1	1
Fin de CDD	-	-	7	7

Catégories Professionnelles	Cadre	Dirigeant	Ouvrier	Total
Rémunérations nettes	1 124 456	458 293	3 673 064	5 255 813
Salaires et traitements				6 888 148
Charges patronales				2 567 219
Variations provisions congés payés et primes en €				-158 645
Autre charge de personnel				42 788
<b>TOTAL</b>				<b>9 339 510</b>
Sommes des heures travaillées durant l'année				354 445
Dont heures supplémentaires				8 614
Nombre d'heures absence maladie				16 284
Nombre d'heures absence accident du travail				14 392
Absence chômage partiel				4 637
Nombre de salariés travaillant à temps partiel				23

**5.11 Chômage partiel :**

La situation économique du Groupe liée à la crise en général et en particulier celle de ses filiales : les difficultés de trésorerie, l'absence de visibilité des carnets de commandes et d'une manière générale la baisse d'activité ne lui permettaient pas de maintenir une activité à temps plein.

Afin d'éviter la fermeture de certains sites, les licenciements importants et pour maintenir sa compétitivité la direction du groupe a donc choisi d'avoir recours au chômage partiel.

Cette mesure qui se voulait préventive a commencé en septembre et devait durer jusqu'à la fermeture annuelle de décembre. Mais finalement elle a été interrompue dès l'apparition des signes de redémarrage de l'activité, en novembre 2009 ; elle n'a pas eu de ce fait un impact social et moral durable sur le personnel.

**5.12 La prévoyance :**

La prévoyance est garantie au sein de PISCINES GROUPE GA par deux contrats signés avec Prémalliance depuis le 1er Janvier 2006 (auparavant cette couverture était assurée par le GAN) :

- Un contrat cadre qui concerne toutes les filiales
- Un contrat non cadre pour toutes les sociétés sauf SIP GARD,

Pour le personnel non cadre, les garanties en termes de prévoyance sont les suivantes :

- Maintien de salaire en cas d'arrêt de travail,
- Décès ou Invalidité Absolue et Définitive : capital et rente d'éducation.

Pour les Cadres, Prémalliance couvre les garanties suivantes :

- Incapacité temporaire
- Invalidité – Incapacité Permanente
- Garantie en cas de Décès ou d'Invalidité Absolue et Définitive : capital, rente d'éducation, rente conjoint.

Pour assurer le personnel de sa filiale SIP GARD, PISCINES GROUPE GA a souscrit deux contrats de prévoyance auprès de A.G.2R depuis le 01/06/2006 qui couvre l'ensemble des garanties obligatoires prescrites par la convention collective Commerce Articles de Sports et Equipements de Loisirs.

Ces différents régimes de prévoyance représentent un montant annuel de cotisations de 111 367 €.



## 5.13 Participation des salariés au capital de l'émetteur

Certains salariés de PISCINES GROUPE GA ou de filiales du Groupe sont actionnaires de la société :

Nom	Fonctions au sein de PGGA	Fonctions au sein de filiales	Nombre de titres détenus	% dans le capital de PGGA
Jean Michel FAUREL	Directeur Administratif et Financier		11 450	0,37%
Patricia ANDREI ACHDJEAN		Directrice des ventes SMP	232.421	7,49%
Pascale ANDREI	Directrice Générale Déléguée et Attachée de direction	Directeur Général U2 PPP	145 985	4,70%
Sandra ANDREI	Directrice Générale Déléguée	Responsable achats U1PPP et directeur général adjoint de U2 PPP	147 591	4,76%
Jean-Claude CURCOVICH	Directeur commercial		81 880	2,64%
Albert FERNANDEZ		Directeur d'usine U2PPP	15 937	0,51%
Geoffrey NECCO	Stratifieur	GIE	47 155	1,52%
Florent NECCO	Stratifieur	GIE	47 155	1,52%
Total			566 500	18,25%

*Participation / Intéressement :*

Néant

*Titres de capital potentiel conférés au personnel :*

Néant



## VI - RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LE CAPITAL

### 6.1 Montant du capital

A la date du 1er avril 2006 le capital social de PISCINES GROUPE GA s'élève à 2.017.301 €.

Il est divisé en 3 103 540 actions de 0,65 € de valeur nominale chacune.

Le capital est entièrement libéré.

Les actions sont toutes de même catégorie.

Il n'existe pas d'action d'autocontrôle

Il n'existe pas de programme de rachat d'actions.

### 6.2 Titres non représentatifs du capital

Néant

### 6.3 Répartition du capital et des droits de vote

Nom	Prénoms	Restriction	Nb titres	% de détention en pleine propriété et usufruit	Nb de voix	% de droit de vote
ANDREI	GERARD		2.059.385	66,36%	3.214.385	69,82%
ANDREI	PATRICIA		232.421	7,49%	411.221	5,19%
ANDREI	PASCALE		145.985	4,70%	160.985	3,5%
ANDREI	SANDRA		147.591	4,76%	222.591	4,84%
GA FINANCES			71.577	2,31%	71.577	1,55%
NECCO	FLORENT		47.155	1,52%	47.155	1,02%
NECCO	GEOFFREY		47.155	1,52%	47.155	1,02%
CURCOVICH	JEAN-CLAUDE		81.880	2,64%	156.880	3,41%
LES CAPRIERS			2.752	0,09%	2.752	0,06%
FAUREL	JEAN-MICHEL		11.450	0,37%	11.450	0,25%
FERNANDES	ALBERT		15.937	0,51%	15.937	0,35%
ACHDJEAN	HENRI		600	0,02%	1.200	0,03%
PROXINVEST			1	0%	1	0%
RIGNANESE	JEAN		5.513	0,12%	5.513	0,12%
PUBLIC ALTERNEXT			233.263	7,69%	238.719	5,18%
TOTAL			3.103.540	100%	4.603.540	100%

M. Gérard ANDREI détient 2.059.385 actions dont 163.076 sont détenues en usufruit. La nue propriété est détenu respectivement par Sandra ANDREI pour 77.903, par Pascale ANDREI pour 77.903, par Geoffrey NECCO pour 3.635 et par Florent NECCO pour 3.635.

Mme Patricia ANDREI détient 232.421 actions dont 163.074 sont détenues en usufruit. La nue propriété est détenue respectivement par Sandra ANDREI pour 77.902, par Pascale ANDREI pour 77.902, par Geoffrey NECCO pour 3.635 et par Florent NECCO pour 3.635.

SCI LES CAPRIERS : RCS Marseille 377 847 637 / Parc d'activités RN8 Quartier du Douard 13420 GEMENOS / Représentée par son Président : Monsieur Gérard ANDREI.



#### 6.4. Autres titres donnant accès au capital

Il n'existe pas d'option d'achat ou de souscription d'actions ni même actions gratuites.

#### 6.5. Capital social autorisé, mais non émis

Néant

#### 6.6. Dividende versé au titre des trois derniers exercices

Il n'a pas été versé de dividende au cours des trois derniers exercices.

#### 6.7. Délégation de compétence et de pouvoirs accordées par l'Assemblée générale au Conseil d'administration en matière d'augmentation de capital.

Néant.

#### 6.8. Prise de participation au cours de l'exercice

Néant

## VII - PROPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

### Affectation du résultat

Il sera proposé d'affecter le résultat d'un montant de : - 1.552.987,08 € en totalité en report à nouveau.



**RESULTAT FINANCIER DES CINQ DERNIERS EXERCICES***(en milliers d'euros)*

	2005	2006	2007	2008	2009
--	------	------	------	------	------

**1. Situation financière en fin d'exercice**

Capital social <i>(en milliers d'Euros)</i>	2 000	2 017	2 017	2 017	2 017
Nombre d'actions émises	3 102 540	3 102 540	3 102 540	3 102 540	3 102 540
Nombre d'obligations convertibles en action	-	-	-	-	-

**2. Résultat global des opérations effectives** *(en milliers d'Euros)*

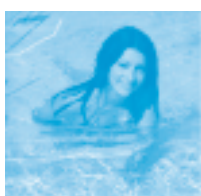
Chiffre d'affaires	1 639	2 054	2 801	2 842	2 637
Bénéfice avant impôts, participation, amortissements et provisions	256	(80)	78	(403)	102
Impôts sur bénéfices	74	-	(213)	(244)	(243)
Participation					
Bénéfice après impôts, participation, amortissements et provisions	177	(118)	309	(202)	(1 553)
Résultat distribué	-	-	-	-	-

**3. Résultat des opérations réduit à une seule action** *(en Euros)*

Bénéfice après impôts, participation, mais avant amortissements et provisions	0,06	(0,02)	0,11	(0,05)	0,11
Bénéfice après impôts, participation, amortissements et provisions	0,06	(0,03)	0,10	(0,07)	0,50
Dividende	-	-	-	-	-

**4. Personnel**

Effectif moyen de l'exercice	17,80	28,98	33,18	33,57	32,04
Montant de la masse salariale <i>(en milliers d'Euros)</i>	665	1 097	1 303	1 280	1 134
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (SS, Œuvre sociales etc)	271	427	513	487	447



**TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATION** *(en milliers d'Euros)*

Filiales et participations	Capital	Capitaux propres (avant affectation des résultats) hors capital	Quote-part de capital détenu en %	Valeur Brute	Comptable Nette	Prêts et avances consentis par société et non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés par la société	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice	Résultat (Bénéfice ou perte du dernier exercice)	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
<b>A- Renseignements détaillés concernant les filiales et les participations ci-dessous :</b>										
<b>1. Filiales (+ 50% du capital)</b>										
U1 PPP	152	1 452	100%	1 005	1 005	3 898	-	5 331	(1 005)	-
U4 PPP	500	790	100%	8 316	8 316	-	-	4 583	193	-
U5 PPP	600	(100)	100%	4 900	4 900	1 584	1 206	4 356	206	-
U6 PPP	300	(138)	100%	2 882	2 882	1 737	982	2 473	(307)	-
PGAM 1	134	(292)	100%	134	134	1 996	-	611	(742)	-
SMP	8	354	80%	56	56	-	-	736	49	-
UPF	152	2 865	75%	3 741	3 741	-	-	5 381	(87)	-
SIP GARD	8	322	51%	4	4	-	-	1 153	51	-
<b>2. Filiales (Entre 10 et 50% du capital)</b>										
U2 PPP	152	6 278	49%	9 645	9 645	-	-	7 609	265	-
U3 PPP	150	3 106	25%	42	42	-	22	4 711	(445)	-
<b>B- Renseignements globaux concernant toutes les filiales ou participations :</b>										
<b>1. Filiales (+ 50% du capital)</b>										
a) Filiales françaises (ensemble)				20 904	20 904	7 219	2 188	24 013	(900)	-
b) Filiales étrangères (ensemble)				134	134	1 996	-	611	(742)	-
<b>2. Participations</b>										
a) Dans les sociétés françaises (ensemble)				9 687	9 687	-	22	13 320	(180)	-
b) Dans les sociétés étrangères (ensemble)				-	-	-	-	-	-	-
La holding détient directement ou indirectement 100% de ses filiales à l'exception de la SIP Gard détenue à 51%.										



## PISCINES GROUPE GA Comptes consolidés au 31 décembre 2009

### FAITS MAJEURS 2009

#### - Résultat - Commentaires

PISCINES GROUPE GA a accusé une baisse de 10,50 % de son chiffre d'affaires pour l'année 2009, à 31,5 millions d'euros. Le volume de piscines facturées au 31 décembre 2009 est ressortie à 4 327 contre 4 485 au 31 décembre 2008.

M€	2009	2008	Variation
Chiffre d'affaires	31,5	35,2	- 10,50 %
Nombre de piscines	4 327	4 496	- 3,50 %

Cette baisse du chiffre d'affaires est liée principalement à une crise économique qui succède à une crise financière. A partir du second semestre l'activité se redresse pour passer de - 33 % au premier trimestre 2009 à -10,50 % en fin d'année.

#### - Les coûts de structure

En réaction à la baisse de l'activité, l'objectif du Groupe est de réduire les charges de structure, tout en maintenant le maillage territorial représenté par les 7 unités de production implantées nationalement.

Ce maintien représente malgré tout un coût, mais ce choix de maillage est jugé stratégique. La proximité des usines de production vis-à-vis des clients professionnels est considérée comme un avantage concurrentiel, en terme de réactivité, et de services.

Conscient du surcoût généré par le maintien de toutes les unités de production, PISCINES GROUPE GA, a entamé depuis septembre 2008 une politique de réduction des ses dépenses.

Le coût de la structure (charges externes, impôts et taxes, charges de personnel, dotations d'exploitation et autres charges) s'établit à 19,2 M€ au 31/12/2009 contre 22,2 M€ au 31/12/2008 et 24 M€ au 31/12/2007.

A noter que PGA M1 (Maroc) affiche un coût de fonctionnement de 817 K€ contre 886 K€ en 2008.

Nous réalisons donc 3 M€ d'économie de charges de structure (-13,4 %) sur 2009. Ces allègements viennent s'ajouter à ceux réalisés sur l'exercice 2008, 1,8 M€. Nous comptons bien maîtriser ces coûts de fonctionnements sur l'année 2010.

Les charges de personnel contribuent à hauteur de 1,6 M€ à l'économie réalisée sur 2009.

	2009	2008	Variation
Masse salariale	9 340	11 000	-1 660
Intérim	453	386	67

L'ensemble des charges externe est aussi impacté par cette recherche de rationalisation des coûts : réduction de ce poste de 14,4 %. soit 1,1 M€.

Ainsi les frais de déplacement baisse de 16 % à -133 K€ et le poste « foires publicité » de 31,86 % à -330 K€.

#### - Prix de revient

Ces économies ainsi réalisées, permettent en outre de maintenir le coût direct de main-d'œuvre par piscine produite. Il reste maîtrisé sur 2009, et ceci malgré la baisse importante de la production depuis l'arrivée de la crise.

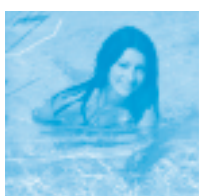
Quant aux matières premières leur incidence est stable.

#### - Ratios - indicateurs

Le résultat d'exploitation du 31 décembre 2009 ressort malgré tout en négatif à -431 K€ contre +737 K€ en 2008.

La marge brute ressort à 60,84% contre 61,17% en 2008 sur la même période. Nous maintenons notre taux de marge grâce à un déstockage significatif et malgré les promotions faites par le Groupe pour lutter contre les effets de la crise.

La capacité d'autofinancement ressort à 1 202 K€ contre 2 255 K€ au 31/12/2008 et l'Ebitda à 1 867 K€.





### - Trésorerie

Avec la crise qui impacte le chiffre d'affaire du Groupe, priorité est donnée à la trésorerie.

Courant avril 2009 et face à la baisse du carnet de commandes, une gestion rigoureuse des stocks est mise en place : l'objectif étant de diminuer au maximum les niveaux de stocks dans toutes les sociétés du Groupe.

Cette rationalisation a permis de déstocker 460 bassins sur l'année 2009 et de limiter la production de 15,6 %.

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation se présente de la façon suivante :

	2009	2008
Stocks	7 015	9 007
Clients	1 369	1 131
Fournisseurs et comptes rattachés	-2 121	-1 795
<b>BFR EXPLOITATION</b>	<b>6 263</b>	<b>8 343</b>

La crise financière qui s'est progressivement accompagnée d'une crise économique emporte de multiples conséquences pour les entreprises et notamment au plan de leur activité et de leur financement.

Afin de limiter les effets négatifs de ce passage difficile, PISCINES GROUPE GA a restructuré sa dette. Un emprunt bancaire sur six ans est venu se substituer à des concours bancaires court terme renouvelable annuellement. Cette restructuration permet ainsi au Groupe d'avoir une meilleure assise financière.

Ainsi la dette financière augmente de 3,3 M€ passant de 9,3 M€ à 12,6 M€. La dette à moins d'un an s'élève à 2,7 M€. Par contre l'endettement net passe de 8,2 M€ à 5,4 M€. En effet l'accélération de l'activité sur le dernier trimestre 2009 nous permet de limiter l'utilisation de ce nouvel emprunt bancaire. PISCINES GROUPE GA termine donc l'année avec une trésorerie conséquente.

### - Maroc (PGA M1)

Le chiffre d'affaire est en progression. Il est passé de 115 K€ en 2008 à 612 K€ pour l'année 2009

Le résultat d'exploitation négatif à - 429 K€ en contribution dans les comptes consolidés progresse de 525 K€ soit 55%.

A noter que le coût de fonctionnement reste relativement stable à 817 K€ contre 886 K€ sur 2008.

Nous maintenons nos efforts sur la commercialisation des produits et dans la recherche de nouveaux distributeurs.

## Perspectives 2010

Les objectifs pour l'exercice 2010 sont les suivants :

Le caractère soudain et brutal de la crise mondiale rend compliquée toute prévision.

L'essentiel des efforts porte sur la poursuite de sa politique d'optimisation des achats du Groupe, de la production et de la rationalisation des stocks.

PISCINES GROUPE GA continuera à pratiquer une politique tarifaire agressive pour augmenter encore son volume d'affaires.

Une attention particulière portera sur les prévisions de trésorerie, la préservation du cash, et aussi sur la dynamique de conquête de parts de marché. Concernant notre filiale marocaine, notre objectif sera d'équilibrer nos comptes sur 2010 et d'accroître nos efforts sur la commercialisation des produits.



## COMPTES CONSOLIDÉS de PISCINES GROUPE G.A. au 31 décembre 2009

## I - BILAN consolidé au 31 décembre 2009

(en milliers d'Euros)

<b>ACTIF</b>	Notes	Valeurs brutes 2009	Amort./ Prov. 2009	Valeurs nettes 2009	Valeurs nettes 2008
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>					
Frais de recherche et développement		-	-	-	-
Concessions, brevets, licences		1 012	53	959	958
Fonds commercial		205	-	205	205
Autres immobilisations incorporelles		-	-	-	-
	<b>V-1</b>	<b>1 216</b>	<b>53</b>	<b>1 163</b>	<b>1 162</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>					
Terrains		1 393	122	1 271	1 290
Constructions		6 494	2 027	4 467	4 777
Installations techn., mat., outil		14 518	6 356	8 162	9 237
Autres immob. corporelles		7 518	3 939	3 579	4 003
Immob. corporelles en cours		53	-	53	18
Avances et acomptes		-	-	-	-
	<b>V-2</b>	<b>29 976</b>	<b>12 444</b>	<b>17 532</b>	<b>19 326</b>
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b>					
Participations		-	-	-	-
Créances rattachées à des participations		-	-	-	-
Autres titres immobilisés		-	-	-	-
Prêts		19	-	19	7
Autres immob. financières		155	-	155	153
	<b>V-3</b>	<b>174</b>	<b>0</b>	<b>174</b>	<b>160</b>
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>		<b>31 366</b>	<b>12 497</b>	<b>18 869</b>	<b>20 648</b>
<b>STOCKS ET EN-COURS</b>					
Matières premières & approvisionnement		1 267	-	1 267	1 557
En cours de production		-	-	-	-
Produits intermédiaires & finis		3 204	5	3 199	4 596
Marchandises		2 544	75	2 469	2 780
	<b>V-4</b>	<b>7 015</b>	<b>80</b>	<b>6 935</b>	<b>8 933</b>
<b>AVANCES &amp; ACOMPTES VERSÉS/COM.</b>					
		<b>500</b>	<b>-</b>	<b>500</b>	<b>30</b>
<b>CRÉANCES</b>					
Clients et comptes rattachés		1 369	372	997	880
Autres créances		805	-	805	1 193
Impôts différés actifs		392	-	392	479
	<b>V-5</b>	<b>2 566</b>	<b>372</b>	<b>2 194</b>	<b>2 552</b>
<b>VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT</b>					
Actions propres		-	-	-	-
Valeurs Mobilières de Placement		4 300	-	4 300	-
		<b>4 300</b>	<b>-</b>	<b>4 300</b>	<b>-</b>
<b>DISPONIBILITÉS</b>					
	<b>V-6</b>	<b>2 858</b>	<b>-</b>	<b>2 858</b>	<b>1 088</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		<b>17 239</b>	<b>452</b>	<b>16 788</b>	<b>12 603</b>
<b>CHARGES CONSTATÉES D'AVANCE</b>					
		415	-	415	521
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>49 021</b>	<b>12 949</b>	<b>36 072</b>	<b>33 773</b>



(en milliers d'Euros)

<b>PASSIF</b>	Notes	Valeurs nettes 2009	Valeurs nettes 2008
<b><u>CAPITAUX PROPRES PART DE GROUPE</u></b>			
Capital		2 017	2 017
Primes d'apport, de fusion		517	517
Réserve légale		202	202
Réserves consolidés		14 428	14 354
Autres		779	839
Ecart de conversion		4	(7)
Résultat consolidé		(1 176)	74
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>V-7</b>	<b>16 771</b>	<b>17 996</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>	<b>V-8</b>	<b>185</b>	<b>160</b>
Provisions pour risques		377	351
Provisions pour charges		103	96
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>V-9</b>	<b>481</b>	<b>447</b>
<b><u>DETTES FINANCIÈRES</u></b>			
Emprunts et dettes aup. établ. fin.		9 293	4 974
Emprunts et dettes financ. divers		3 307	4 322
	<b>V-10</b>	<b>12 600</b>	<b>9 297</b>
<b><u>AV. &amp; AC. REÇUS S/COM. EN COURS</u></b>			
		<b>298</b>	<b>270</b>
<b><u>DETTES DIVERSES</u></b>			
Dettes fournisseurs et cptes rattachés		2 121	1 795
Dettes fiscales et sociales		1 954	2 268
Impôts différés Passifs		1 298	1 312
Dettes/immo. et cptes rattachés		-	-
Autres dettes		362	227
<b>DETTES DIVERSES</b>	<b>V-11</b>	<b>5 735</b>	<b>5 602</b>
<b>PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE</b>		<b>3</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>36 072</b>	<b>33 773</b>



## II - COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 31 DECEMBRE 2009

(en milliers d'Euros)

	Notes	Valeurs nettes 2009	Valeurs nettes 2008
Ventes de marchandises		9 387	8 925
Production vendue (B et S)		22 061	26 263
<b>CHIFFRES D'AFFAIRES NETS</b>	<b>VII-1</b>	<b>31 448</b>	<b>35 188</b>
Production stockée		(1 406)	564
Production immobilisée		133	398
Subventions d'exploitation		4	15
Reprise /prov. et transferts charge		345	626
Autres produits	VI-2	-	1
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		<b>30 524</b>	<b>36 792</b>
<b>CHARGES EXTERNES</b>			
Achats de marchandises		4 290	4 941
Variations de stocks de march.		291	(316)
Achats matières premières		6 280	8 747
Achats autres approvisionnements		612	635
Variation de stocks Mat./approv.		290	(126)
Autres achats et charges externes	VI-3	6 568	7 672
		<b>18 331</b>	<b>21 554</b>
<b>IMPÔTS, TAXES ET VERS/ ASSIMILÉS</b>			
		<b>792</b>	<b>1 056</b>
<b>CHARGES DE PERSONNEL</b>			
Salaires et traitements		6 785	8 011
Charges sociales		2 555	2 988
		<b>9 340</b>	<b>11 000</b>
<b>DOTATION D'EXPLOITATION</b>			
	VI-4		
Amort. sur immobilisations		2 100	2 101
Provis. sur immobilisations		-	-
Provis. sur actif circulant		220	169
Provis pour risque et charges		89	121
		<b>2 409</b>	<b>2 391</b>
<b>AUTRES CHARGES</b>			
	VI-5		
		<b>83</b>	<b>54</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		<b>30 955</b>	<b>36 055</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>(431)</b>	<b>737</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>			
De participations		-	-
Autres intérêts et produits assim.		17	5
Reprise/provis.& transf. charges		-	1
Différ. positives de change		19	49
Prod. nets/cess. val. mobil. plac.		2	20
		<b>38</b>	<b>76</b>
<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>			
Dot. aux amort. & aux provisions			
Intérêts et charges assimilées		439	386
Différences négatives de change		28	2
Charges nettes/cess. mob. de plac.		-	-
		<b>467</b>	<b>388</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>VII-6</b>	<b>(430)</b>	<b>(312)</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>		<b>(860)</b>	<b>425</b>



**II - COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 31 DECEMBRE 2009 (suite)** *(en milliers d'Euros)*

	Notes	Valeurs nettes 2009	Valeurs nettes 2008
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>			
Sur opérations de gestion		55	63
Sur opér. de capital, cess. actifs		21	22
Sur opér. de capital, subv. d'inv.		60	86
Autres opér. de capital		48	1
Reprises/prov. et transf.de charges		4	4
		<b>189</b>	<b>176</b>
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>			
Sur opérations de gestion		175	232
Sur opérations en capital		13	24
Dotations aux amort. et provis.		84	-
		<b>272</b>	<b>256</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>VI-7</b>	<b>(83)</b>	<b>(80)</b>
Partic. Salariés Expansion			
Impôts sur les bénéfices	<b>VI-8</b>	132	40
Impôts différés		75	221
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>		<b>30 751</b>	<b>37 043</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>		<b>31 902</b>	<b>36 959</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>		<b>25</b>	<b>10</b>
<b>BENEFICE OU PERTE</b>		<b>(1 176)</b>	<b>74</b>

**Nombre moyen d'actions en circulation**

- de base	3 103 540	3 103 540
- dilué	3 103 540	3 103 540

**Résultat net par action (en Euros)**

- de base	0,00	0,71
- dilué	0,00	0,71



## III - TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers d'Euros)

	Notes	2009	2008
<b>OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>			
Résultat net part du groupe		(1 176)	74
Résultat revenant aux minoritaires		25	9
Eléments non constitutifs de flux liés aux opérations d'exploitation :			
- Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		-	-
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles		2 186	2 101
- Dotations exceptionnelles aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles		-	-
- Variation des provisions		162	(63)
- Impôts différés		73	222
- Pertes / (profits) sur cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		(8)	(2)
- Pertes / (profits) sur cessions d'immobilisations financières		-	-
- Quête part subvention		(60)	(86)
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT</b>		<b>1 202</b>	<b>2 255</b>
Variation des actifs/passifs relatifs aux clients		(238)	502
Variation des actifs/passifs relatifs aux fournisseurs		326	(967)
Variation des stocks		1 991	(1 009)
Variation des autres actifs/passifs d'exploitation		316	(658)
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT</b>		<b>2 395</b>	<b>(2 132)</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>		<b>3 597</b>	<b>123</b>
<b>OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENTS</b>			
Acquisitions de sociétés, nettes de trésorerie acquise		-	-
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		(3)	
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(403)	(1 658)
Acquisitions d'immobilisations financières		-	-
Produit des cessions d'immobilisations		21	22
Incidence des variations de périmètre		-	-
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		<b>(385)</b>	<b>(1 636)</b>
<b>OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-	(7)
Augmentation des capitaux propres (subvention)		-	347
Remboursement des emprunts		(1 767)	(1 581)
Augmentation des emprunts		8 471	1 174
Variation des découverts bancaires		(3 400)	1 500
Avances reçues des tiers, versées aux tiers		(456)	13
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>2 848</b>	<b>1 446</b>
Incidence des variations de change sur la trésorerie		10	(5)
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>6 070</b>	<b>(74)</b>
<b>Trésorerie en début d'exercice</b>		<b>1 088</b>	<b>1 162</b>
<b>TRÉSORERIE EN FIN D'EXERCICE</b>		<b>7 158</b>	<b>1 088</b>



## Commentaires sur les variations de trésorerie consolidée

- Le tableau des variations de trésorerie consolidée, présenté ci avant, détaille les principaux flux financiers de l'année 2009 et de l'année 2008.

- La capacité d'autofinancement dégagée par le Groupe au 31 décembre 2009 s'est élevée à 1 202 K€.

- La variation du besoin en fonds de roulement génère une entrée de ressource à hauteur de 2 395 K€ un déstockage massif des stocks contribue à améliorer le BFR de façon significative à hauteur de 1 937 K€.

- Le flux de trésorerie lié aux opérations d'exploitation est donc manifestement positif à hauteur de 3 597 K€ malgré un résultat net de -1 176 K€.

- Le solde net des opérations d'investissement et des cessions se traduit par un décaissement de 385 K€ contre 1 636 K€. L'investissement correspond à la maintenance et aux renouvellements courants de nos outils de production et de nos ensembles routiers.

- PISCINES GROUPE GA à remboursé au titre de ses emprunts 1 767 K€. Le crédit Court terme de 3 400 K€ à été totalement soldé soit un décaissement de 5 167 K€.

Concernant l'augmentation de trésorerie lié aux opérations de financement, un pool bancaire est réuni qui a permit de dégager un nouveau financement de 8 450 K€. Ce montant est destiné à financer de nouveaux besoins professionnels, à savoir la consolidation d'un crédit spot et au renforcement de notre trésorerie. Cette restructuration permet ainsi au Groupe d'avoir une meilleure assise financière.

- L'amélioration du besoin en fond de roulement et la substitution d'un emprunt bancaire à un crédit spot nous permet donc d'afficher une trésorerie de fin d'exercice nettement supérieur qu'au bilan de 2008.



## IV - REGLES ET METHODES COMPTABLES

### I REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés au 31/12/2009 de PISCINES GROUPE GA sont réalisés conformément au référentiel comptable en vigueur en France, incluant notamment les dispositions du règlement CRC 99-02 du Comité de la Réglementation Comptable.

Au 31 décembre 2009, la consolidation porte sur toutes les sociétés du périmètre.

#### 1°) Principe de consolidation

Toutes les sociétés du Groupe contrôlées directement ou indirectement sont consolidées.

Les filiales placées sous le contrôle exclusif du Groupe, sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale, avec calcul des intérêts minoritaires. Le Groupe ne détient aucune société sur laquelle elle exerce un contrôle conjoint ou une influence notable. Aucune société, répondant aux critères évoqués ci-dessus n'a été exclue du périmètre de consolidation.

Toutes les sociétés du périmètre de consolidation sont des sociétés de droit français ayant l'euro pour monnaie fonctionnelle à l'exception de la société PGA M1 qui dépend du droit marocain.

#### 2°) Méthodes de conversion

Pour la société Marocaine, les postes du bilan sont convertis au taux de clôture de l'exercice et les postes du compte de résultat sont convertis au taux moyen en vigueur au cours de l'exercice. Les différences de conversion sont inscrites en capitaux propres.

Cours contre euros retenus pour les devises

	Cours de clôture	Cours moyen
Dirham (Maroc)	11,3329	11,2557

#### 3°) Traitement de l'écart d'acquisition

Lors de la prise de contrôle d'une filiale consolidée, la totalité des éléments identifiables de l'actif acquis et du passif repris est évalué à sa valeur d'utilité et peut-être revue pendant l'exercice d'acquisition.

L'écart résiduel entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part de l'actif net à la date de prise de participation est inscrit sous la rubrique « Ecart d'acquisition » à l'actif du bilan.

Dans le cadre de l'opération de rachats par le groupe, des titres des filiales, aux minoritaires (AGE en date du 29 décembre 2005), la société a appliqué le traitement comptable du Règlement CRC 99-02 relatif aux acquisitions d'un pourcentage d'intérêt complémentaire dans une entité déjà contrôlée, et ce en l'absence de disposition particulière dans le cas des entités sous contrôle commun. Par conséquent, cette opération constitue une opération interne sans impact sur les comptes consolidés, l'effet de l'acquisition des minoritaires étant comptabilisés en capitaux propres. Un traitement similaire aurait été appliqué selon IFRS 3.

#### 4°) Périmètre de consolidation

Toutes les sociétés ont été consolidées sur la base de comptes arrêtés au 31 décembre 2009.





Sociétés	2009 % Contrôle	2008 % Contrôle	Méthode de Consolidation	2009 % Intérêt	2008 % Intérêt
PISCINES GROUPE GA 13420 Gemenos			Société mère		
U1 PPP 13420 Gemenos	100%	100%	Intégration globale	100%	100%
U2 PPP 21320 Pouilly en auxois	100%	100%	Intégration globale	100%	100%
U3 PPP 86130 Dissay	100%	100%	Intégration globale	100%	100%
U4 PPP 67320 Weyer	100%	100%	Intégration globale	100%	100%
U5 PPP 82340 Saint Loup	100%	100%	Intégration globale	100%	100%
U6 PPP 53410 L a Gravelle	100%	100%	Intégration globale	100%	100%
UNION PISCINES France 30670 Aigues Vives	100%	100%	Intégration globale	100%	100%
PGA M1 (Tissir) Maroc	100%	100%	Intégration globale	100%	100%
Sté de MOULAGE PROVENCAL 13420 Gemenos	100%	100%	Intégration globale	100%	100%
SIP GARD 30670 Aigues Vives	51%	51%	Intégration globale	51%	51%
GIE 13420 Gemenos	100%	100%	Intégration globale	100%	100%

## 5°) Principes comptables et méthode d'évaluation

### 5.1 Immobilisations Incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont essentiellement composées des droits de propriétés industrielles nécessaires à l'exploitation du Groupe.

Les logiciels sont amortis sur 12 mois répartis « prorata temporis » sur l'exercice d'acquisition et sur l'exercice suivant. Les Brevets, Marques et Modèles ne sont pas amortissables. Aucune date de fin n'est prévisible quant à l'avantage qu'en tire l'entreprise.

La valeur d'utilité des immobilisations corporelles et incorporelles est testée dès l'apparition d'indices de perte de valeur et révisée à chaque clôture. Ce test est effectué en fin d'exercice.

### 5.2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production.

Les amortissements sont calculés en fonction de la durée de vie estimée des immobilisations selon la méthode linéaire.

Durée de vie estimée des immobilisations :

<u>Eléments</u>	<u>Durée</u>
Constructions, Agencements	20 à 25 ans
Installations techniques	5 à 15 ans
Moules de piscines	15 ans
Matériel et outillages	5 à 15 ans
Autres immobilisations Corporelles	5 à 15 ans



### 5.3 Immobilisations Financières

Aucun titre de participation ne figure au bilan du 31 décembre 2009. Toutes les sociétés du Groupe ont été consolidées. Ce poste comprend aussi des prêts au personnel et des dépôts et cautionnements.

### 5.4 Stock et en-cours

Les stocks sont évalués au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation

Les stocks sont évalués de la manière suivante :

- Matières premières/Marchandises - Coût moyen unitaire pondéré.
- Les produits finis - Coût de production

### 5.5 Créances et dettes

Les créances et dettes sont valorisées à leur valeur nominale.

Les créances font, le cas échéant, en fonction du risque encouru, l'objet d'une provision pour dépréciation.

### 5.6 Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont comptabilisées à leur cours d'achats. Leur valeur d'usage est déterminée au cours du dernier prix de rachat connu pour les SICAV. Les moins values potentielles font l'objet d'une provision pour dépréciation, les plus values latentes ne sont pas comptabilisées.

### 5.7 Provisions risques et charges

Les provisions sont comptabilisées dès lors que le Groupe a une obligation à l'égard d'un tiers à la clôture résultant d'un événement passé et qu'il est probable ou certain qu'il devra faire face à une sortie de ressources au profit de ce tiers sans contrepartie attendue.

Ces Postes comprennent donc principalement

- les provisions pour litiges et contentieux en cours établies sur la base de l'estimation du risque encouru.
- les provisions pour garanties données aux clients évaluées sur des bases statistiques compte tenu des dépenses engagées dans le passé.
- les provisions pour indemnité de départ à la retraite.

### 5.8 Impôts différés

Les impôts différés sont enregistrés au bilan et au compte de résultat consolidés et résultent :

- du décalage temporaire entre la constatation comptable d'un produit ou d'une charge et son inclusion dans le résultat fiscal d'un exercice ultérieur.
- des différences existantes entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et passifs du bilan.
- des retraitements et éliminations imposés par la consolidation et non comptabilisés dans les comptes individuels.
- de l'activation des déficits fiscaux.

Les impôts différés actifs sont inscrits au bilan dans la mesure où il est probable qu'ils soient récupérés au cours d'exercices ultérieurs. Pour apprécier la capacité de la société à récupérer ces actifs, il est tenu compte des éléments suivants :

- historique des résultats fiscaux,
- prévisions de résultats fiscaux futurs

Le montant des impôts différés reconnu dans les comptes du Groupe est déterminé au niveau de chacune des entités fiscales du périmètre de consolidation.

### 5.9 Indemnités de fin de carrière

Les engagements en matière d'indemnités de départ à la retraite sont calculés selon la méthode dite prospective avec projection des droits en fin de carrière, et sont comptabilisés intégralement en provision pour risques et charges.

La valorisation du montant de ces engagements d'indemnités de fin de carrière a été effectuée sur la base d'évaluations actuarielles. Ces calculs intègrent des hypothèses de mortalité, de rotation du personnel et de projection de salaires.

<u>Données actuarielles</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
Age de la retraite	65 ans	65 ans	
Taux actualisation	5,50%	5,60%	
Taux de progression des salaires	2,00%	2,00%	
Taux de turn over Cadre	8,27%	6,44%	En moyenne
Taux de turn over non cadres	13,80%	14,45%	Le taux de turn over est établi entité par entité

Table de mortalité 2004-2006 de L'INED (l'institut National d'Etudes Démographiques)



### 5.10 Location financement

Les biens acquis en location financement sont comptabilisés en immobilisation.

Les règlements des redevances sont comptabilisés comme des remboursements de capital emprunté et des charges financières. Les biens ainsi portés à l'actif sont amortis sur leur durée de vie économique.

### 5.11 Les coûts d'emprunt

Les coûts d'emprunt sont comptabilisés en charges financières de l'exercice au cours duquel ils sont engagés.

### 5.12 Le chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est reconnu dès la livraison du bien ou la réalisation de la prestation de service.

Les remises rabais ristournes consentis aux clients sont comptabilisés simultanément à la reconnaissance des ventes en déduction du chiffre d'affaires.

### 5.13 Information relative aux parties liées

Une entreprise est considérée comme liée à une autre lorsqu'elle est susceptible d'être incluse par intégration globale dans un même ensemble consolidé.

Toutes les sociétés du Groupe sont intégrées globalement. Pas d'information complémentaire à donner.

### 5.14 Résultat par action

Le résultat net par action se calcule en divisant le résultat net part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

### 5.15 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel exprime le résultat réalisé par une entreprise en raison des évènements non récurrents qui ont pris naissance au cours de l'exercice considéré. Il ne prend en compte que les produits et charges exceptionnels. Les produits exceptionnels peuvent concerner des opérations de gestion (par exemple le recouvrement inattendu d'une créance sortie des comptes) ou des opérations en capital (par exemple le produit de la vente d'un actif : une filiale, une usine, des machines de production...). De même, les charges exceptionnelles peuvent concerner des opérations de gestion (par exemple des coûts de restructuration) ou des opérations en capital (par exemple la valeur résiduelle, compte tenu des amortissements accumulés, des actifs vendus).

### 5.16 Crise financière

L'exercice 2009 a été marqué par une crise économique et financière dont l'ampleur et la durée ne peuvent être anticipées avec précision. Les comptes de l'exercice ont été établis par référence à cet environnement immédiat, notamment pour la valorisation des investissements, placements et instruments financiers, l'appréciation des écoulements probables de stocks ou la recouvrabilité des créances commerciales. Les actifs dont la valeur s'apprécie par référence à des perspectives à plus long terme, en particulier les actifs incorporels ou immobiliers, ont été évalués dans le cadre d'hypothèses prenant en compte une crise économique et financière dont la durée serait limitée dans le temps, en particulier dans ses effets sur les flux de trésorerie futurs résultant de l'activité, les paramètres financiers utilisés pour ces valorisations étant toutefois ceux prévalant sur le marché à la date de clôture.



## V - NOTES SUR LE BILAN

### V-1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en milliers d'Euros)

	2008	Acquisitions	Diminutions	Autres	2009
Brevet-Licences-Marques	1 009	3	-	-	1 012
Fonds de commerce	205	-	-	-	205
<b>Valeurs Brutes</b>	<b>1 214</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 217</b>
Amortissements	(52)	(1)	-	-	(53)
<b>Valeurs Nettes</b>	<b>1 162</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 164</b>

### V-2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en milliers d'Euros)

	2008	Acquisitions	Diminutions	Autres	2009
Terrains	1 084	-	-	-	1 084
Constructions	2 969	16	-	-	2 985
Installations tech., matériel et outillage (1)	10 239	175	(195)	2	10 221
Autres immobilisations corporelles	3 093	156	(110)	(2)	3 137
Immobilisations corporelles en cours	18	35	-	-	53
Avances et acomptes/immob corporelles	0	-	-	-	0
Crédit-bail (2)	12 664	20	(182)	(6)	12 496
<b>Valeurs Brutes</b>	<b>30 067</b>	<b>402</b>	<b>(487)</b>	<b>(6)</b>	<b>29 976</b>
Amortissements Terrains	(102)	(20)	-	-	(122)
Amortissements Constructions	(1 171)	(165)	-	-	(1 336)
Amortissements Install tech, mat et outil	(4 175)	(876)	195	-	(4 856)
Amortissements Autres immob corpor.	(1 800)	(291)	97	1	(1 993)
Amortissement Crédit-bail (2)	(3 493)	(832)	182	5	(4 138)
<b>Total amortissements</b>	<b>(10 741)</b>	<b>(2 184)</b>	<b>474</b>	<b>6</b>	<b>(12 445)</b>
<b>Valeurs Nettes</b>	<b>19 326</b>	<b>(1 782)</b>	<b>(13)</b>	<b>0</b>	<b>17 531</b>

(1) L'augmentation des immobilisations correspond essentiellement à l'investissement nécessaire à l'exploitation de PGA M1 (164 K€), au renouvellement courant de nos moules piscines et margelles.

(2) Les diminutions sont liées notamment à la mise au rebut de certains de nos moules devenus obsolètes.



**(2) VENTILATION DU CREDIT BAIL***(en milliers d'Euros)*

	2008	Acquisitions	Diminutions	Autres	2009
Terrains	309	-	-	-	309
Constructions	3 510	-	-	-	3 510
Installations tech., matériel et outillage	4 385	-	(85)	(4)	4 296
Autres immobilisations corporelles	4 460	20	(97)	(2)	4 381
<b>Valeurs Brutes</b>	<b>12 664</b>	<b>20</b>	<b>(182)</b>	<b>(6)</b>	<b>12 496</b>
Amortissements Terrains	-	-	-	-	0
Amortissements Constructions	(530)	(160)	-	-	(690)
Amortissements Install tech, mat et outil	(1 213)	(376)	85	3	(1 501)
Amortissements Autres immob corpor.	(1 752)	(295)	96	2	(1 949)
<b>Total amortissements</b>	<b>(3 495)</b>	<b>(831)</b>	<b>181</b>	<b>5</b>	<b>(4 140)</b>
<b>Valeurs Nettes</b>	<b>9 169</b>	<b>(811)</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>8 356</b>

**V-3 IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES***(en milliers d'Euros)*

	2008	Acquisitions	Diminutions	Autres	2009
Titres de filiales non consolidées	-	-	-	-	-
Prêts	7	19	(7)	-	19
Autres (dépôts, cautions...)	153	2	-	-	155
<b>Immobilisations financières</b>	<b>160</b>	<b>21</b>	<b>(7)</b>	<b>0</b>	<b>174</b>

**V-4 STOCKS***(en milliers d'Euros)*

	2009	2008
Matières premières	1 267	1 557
Produits finis	3 204	4 613
Marchandises	2 544	2 837
Provisions pour dépréciation	(80)	(74)
<b>Stocks nets</b>	<b>6 935</b>	<b>8 933</b>

La variation de stock du Groupe a chuté de 1 992 K€ malgré une augmentation du stock de notre filiale marocaine de 128 K€. La recherche d'une meilleure gestion a permis d'accentuer la baisse des stocks par rapport au 30/06/2009 passant de 13,60% à 22,11%.



**V-5a CLIENTS AUTRES ACTIFS***(en milliers d'Euros)*

	2009	2008
Comptes clients	1 340	1 078
Factures à établir	29	52
Provisions pour dépréciation	(372)	(250)
<b>Créances nettes</b>	<b>997</b>	<b>880</b>
Créances sur l'Etat (1)	136	129
Créance de TVA	435	395
Impôts sur les sociétés (2)	49	387
Autres créances	31	34
Fournisseurs débiteurs avoirs à recevoir	137	218
Créances sur tiers salariés	18	0
Avances versées/cde en cours (3)	500	30
Impôts différés actifs	392	479
<b>Autres actifs circulants nets</b>	<b>1 698</b>	<b>1 672</b>

(1) Dont remboursement taxe professionnelle 128 K€

(2) Dont Acompte d'IS pour 49 K€

(3) L'avance versé comprend un acompte de 358 K€ pour modernisation de nos chaînes de production.

**V-5b VENTILATION DES CREANCES PAR ECHEANCE***(en milliers d'Euros)*

	- de 1 an	+ de 1 an	Total
Avances et acomptes versés/cde en cours	500	-	500
Clients douteux ou litigieux	-	445	445
Autres créances clients	924	-	924
Autres créances prod a recevoir	806	-	806
Charges constatées d'avance	415	-	415
<b>Total</b>	<b>2 645</b>	<b>445</b>	<b>3 090</b>

**V-6 TRESORERIE***(en milliers d'Euros)*

	2009	2008
Val. Mob. de Placement	4 300	0
Disponibilités	2 858	1 088
<b>Trésorerie</b>	<b>7 158</b>	<b>1 088</b>



### V-7 CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'Euros)

	Capital	Primes Apport Fusion	Réserve du groupe	Résultat de l'exercice	Autres (1)	Totaux capitaux propres
<b>Situation clôture 31/12/2006</b>	<b>2 017</b>	<b>517</b>	<b>10 676</b>	<b>1 680</b>	<b>443</b>	<b>15 333</b>
Augmentation de Capital	-	-	-	-	-	-
Affectation du Résultat	-	-	1 680	(1 680)	-	-
Résultat de la période	-	-	-	2 200	-	2 200
Autres	-	-	-	-	134	134
<b>Situation clôture 31/12/2007</b>	<b>2 017</b>	<b>517</b>	<b>12 356</b>	<b>2 200</b>	<b>577</b>	<b>17 667</b>
Augmentation de Capital	-	-	-	-	-	-
Affectation du Résultat	-	-	2 200	(2 200)	-	-
Résultat de la période	-	-	-	74	-	74
Autres	-	-	-	-	255	255
<b>Situation clôture 31/12/2008</b>	<b>2 017</b>	<b>517</b>	<b>14 556</b>	<b>74</b>	<b>832</b>	<b>17 996</b>
Augmentation de Capital	-	-	-	-	-	-
Affectation du Résultat	-	-	74	(74)	-	-
Résultat de la période	-	-	-	(1 176)	-	(1 176)
Autres	-	-	-	-	(49)	(49)
<b>Situation clôture 31/12/2009</b>	<b>2 017</b>	<b>517</b>	<b>14 630</b>	<b>(1 176)</b>	<b>783</b>	<b>16 771</b>

(1) La colonne « Autres » correspond aux subventions restant à rapporter au résultat. Elle concerne les subventions accordées pour la construction des usines U5 PPP et U6 PPP et pour les outils de production de U5 PPP. La réintégration se fait en fonction de la durée des amortissements. Selon les dispositions du règlement n°99-03, les subventions d'investissement sont présentées au bilan dans la rubrique " capitaux propres ". Le montant rapporté au résultat 2009 est de 60 K€.

### REPARTITION DU CAPITAL

#### - Répartition de capital et des droits de vote

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 27/01/2006 a décidé d'attribuer un droit de vote double de celui conféré aux autres actions, à toutes actions entièrement libérées pour lesquelles il sera justifié d'une inscription nominative, depuis trois ans au moins, au nom du même actionnaire.

Il n'existe pas de disposition limitative du droit de vote.

Actionnaires	Actions pleine propriété	Nue propriété	Usufruit	% capital pleine prop.	% capital pleine propri. ou nu prop.	% capital P. P. et usufruit
ANDREI Gérard	1 896 309		163 076	61,10%	61,10%	66,36%
GA FINANCES	71 577			2,31%	2,31%	2,31%
ANDREI Patricia	69 347		163 074	2,23%	2,23%	7,49%
ANDREI Pascale	145 985	155 805		4,70%	9,72%	4,70%
ANDREI Sandra	147 591	155 805		4,76%	9,78%	4,76%
NECCO Geoffrey	47 155	7 270		1,52%	1,75%	1,52%
NECCO Florent	47 155	7 270		1,52%	1,75%	1,52%
SCI CAPRIERS	2 752			0,09%	0,09%	0,09%
FAUREL Jean-Michel	11 450			0,37%	0,37%	0,37%
FERNANDEZ Albert	15 937			0,51%	0,51%	0,09%
PROXINVEST	1			0%	0%	0%
RIGNANESE Jean	5 513			0,12%	0,12%	0,12%
ACHDJEAN Henri	5.513			0%	0%	0%
CURCOVICH Jean-Claude	81 880			2,64%	2,64%	2,64%
Titres ALTERNEXT	233 263			7,69%	7,69%	7,69%
	<b>2 777 390</b>	<b>326 150</b>	<b>326 150</b>	<b>89%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

M. et Mme ANDREI ont effectué une donation avec réserve d'usufruit au profit de leurs enfants et petits enfants.

### V-8 INTERETS MINORITAIRES

(en milliers d'Euros)

	2009	2008
Solde en début d'exercice	160	158
Dividendes versés	-	(7)
Résultat de l'exercice	25	9
<b>Solde en fin d'exercice</b>	<b>185</b>	<b>160</b>



**V-9 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES ET VARIATIONS***(en milliers d'Euros)*

	2008	Dotations	Reprises	Reprises prov. non utilisées	2009
Indemnités de départ en retraite	96	12	-	(4)	104
Provision pour garantie	209	22	(2)	(6)	223
Risques sociaux	55	8	-	-	63
Litiges clients	87	43	(19)	(25)	86
Divers fournisseurs	-	5	-	-	5
<b>Total</b>	<b>447</b>	<b>90</b>	<b>(21)</b>	<b>(35)</b>	<b>481</b>

**V-10a VARIATION DES DETTES FINANCIERES***(en milliers d'Euros)*

	2008	Augmentations	Diminutions	Autres	2009
Emprunts et dettes aup. établ. fin.	4 974	8 450	(4 131)		9 293
Emprunts et dettes financ. divers	11	3	-		14
Financement par Crédit Bail	4 311	21	(1 039)		3 293
<b>Total</b>	<b>9 296</b>	<b>8 474</b>	<b>(5 170)</b>		<b>12 600</b>

Pour conforter son assise financière, dans une période très troublée, le Groupe contracte un emprunt de 8,45 M€. Cette somme se substitue aux crédits spots existants. Elle servira ainsi les besoins professionnels sur le moyen terme.

**V-10b EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES***(en milliers d'Euros)*

	Part à - d'1 an	Part de 2 à 5 ans	Part à + 5 ans	Total
Emprunts et dettes aup. établ. fin.	1 799	6 242	1 252	9 293
Emprunts et dettes financ. divers	-	14	-	14
Financement en Crédit Bail	887	1 450	956	3 293
<b>Total</b>	<b>2 686</b>	<b>7 706</b>	<b>2 208</b>	<b>12 600</b>

**V-11 AUTRES PASSIFS***(en milliers d'Euros)*

	2009	2008
Dettes fournisseurs	2 121	1 795
Dettes fiscales et sociales	1 954	2 268
Av et Acompte reçus	298	270
Impôts différés passifs	1 298	1 312
Comptes courants Gérard ANDREI	55	3
Autres passifs à court terme	310	224
<b>Total passifs à court terme</b>	<b>6 036</b>	<b>5 872</b>

**V-12 VENTILATION DES ACTIFS ET PASSIFS SECTORIELS***(en milliers d'Euros)*

Compte tenu de la mise en commun des moyens (matériels, ressources humaines, ressources financières), il apparaît au Groupe peu pertinent d'effectuer un découpage des actifs et passifs à l'intérieur du secteur France. Les actifs et passifs sont donc ventilés en deux pays : la France et le Maroc.

	France	Maroc
Actif	33 989	2 083
Passif	18 882	419

L'actif marocain correspond essentiellement à l'achat d'outils de production.





## VI - NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

### VI-1 CHIFFRE D'AFFAIRES

(en milliers d'Euros)

#### - Information sectorielle

Le premier niveau d'information sectorielle est organisé par secteur géographique.

En effet, la stratégie du Groupe s'appuie principalement sur un déploiement géographique de son activité. Nous pouvons distinguer deux pôles, le pôle France qui peut être décomposé en deux Nord et Sud et le pôle Maroc.

Le pôle marocain est composé d'une usine (PGA M1) qui a commencé son exploitation début 2008.

Compte tenu des perspectives de développement, le Groupe a retenu le secteur géographique comme critère du niveau primaire. La ventilation du chiffre d'affaires par secteur géographique est effectuée en fonction de la localisation des usines.

	2009	2008
Ventes de marchandises	9 387	8 925
Production vendue (B&S)	22 061	26 263
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>31 448</b>	<b>35 188</b>
PISCINES GROUPE GA	52	34
U1 PPP	4 087	4 492
U2 PPP	7 006	6 939
U3 PPP	4 219	6 073
U4 PPP	4 047	4 164
U5 PPP	4 089	4 771
U6 PPP	2 214	2 932
UNION PISCINES France	3 924	4 576
PGA M1	612	115
SMP	716	692
SIP	482	400
<b>Total</b>	<b>31 448</b>	<b>35 188</b>

Répartition géographique	2009	2008
REGION NORD	13 267	14 035
REGION SUD	17 569	21 037
MAROC	612	116
<b>Total</b>	<b>31 448</b>	<b>35 188</b>

En pourcentage du chiffre d'affaires	2009	2008
REGION NORD	42,19%	39,89%
REGION SUD	55,87%	59,78%
MAROC	1,95%	0,33%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Au niveau du résultat d'exploitation, la répartition par région se présente comme suit (en K€) :

	2009	2008
REGION NORD	654	864
REGION SUD	(656)	827
MAROC	(429)	(954)
<b>Total</b>	<b>(431)</b>	<b>737</b>



**VI-2 AUTRES PRODUITS***(en milliers d'Euros)*

	2009	2008
Transferts de charges :	197	272
Subventions	4	15

Le poste « transferts de charges » comprend l'encaissement d'indemnités d'assurance pour un montant de 21 K€, et de prévoyance 96 K€.

**VI-3 CHARGES EXTERNES***(en milliers d'Euros)*

	2009	2008
EDF GDF	(202)	(196)
Fioul	(102)	(196)
Eau	(15)	(26)
Carburant	(742)	(977)
Fournitures administratives petit Outillage	(295)	(371)
Assistance Informatique S.Traitance	(184)	(240)
Loyer	(1 077)	(972)
Entretien	(584)	(681)
Assurance	(657)	(747)
Personnel détaché Intérim	(453)	(386)
Honoraires	(337)	(361)
Foires exposition Publicité	(648)	(951)
Frais Transport	(269)	(394)
F Déplacement	(698)	(831)
Poste Télécom Affranchissement	(161)	(187)
Frais bancaires	(68)	(48)
Divers	(76)	(108)
	<b>(6 568)</b>	<b>(7 672)</b>

- L'impact de la hausse du prix du carburant et du fioul en 2008 ainsi que la baisse des livraisons de bassins justifie la variation négative de ces 2 postes de 329 K€.

- L'intérim augmente de 67 K€ du fait de la baisse des effectifs et de l'augmentation inhabituelle de l'activité sur le second semestre.

- La limitation des dépenses de charges externes a permis de réduire sensiblement les frais de déplacement (133 K€), agencements, petit entretien non indispensable (76 K€). Concernant les réductions des dépenses de foire et de publicité, 303 K€, la baisse est dû d'une part au fait que le foire de Lyon se déroule tous les deux ans et à la limitation de notre présence sur tous les supports tels que la presse et l'affichage.



**VI-4 DOTATIONS REPRISES AMORTISSEMENTS***(en milliers d'Euros)*

	2009	2008
Variation des provisions sur stock	(6)	(24)
Variation des provisions sur autres actifs circulants	(121)	(35)
Variation des provisions pour risques et charges	(26)	110
Amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles	(2 100)	(2 101)
Variation des provisions sur indemnités de départ en retraite	(8)	36
<b>Dotations Reprises aux amortissements et aux provisions</b>	<b>(2 261)</b>	<b>(2 014)</b>

**VI-5 AUTRES CHARGES***(en milliers d'Euros)*

	2009	2008
Pertes sur créances irrécouvrables	(82)	(54)
Divers	(1)	0
	<b>(83)</b>	<b>(54)</b>

**VI-6 RESULTAT FINANCIER***(en milliers d'Euros)*

	2009	2008
Revenus de valeurs mobilières de placement, CAT	12	20
Intérêts sur Prêt	6	6
Escompte Obtenus	0	0
Différence positive de change	19	49
Intérêts sur Crédit Bail	(191)	(209)
Différence négative de change	(28)	(1)
Intérêts d'emprunts et agios	(248)	(177)
<b>Résultat financier</b>	<b>(430)</b>	<b>(312)</b>

**VI-7 AUTRES PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELLES***(en milliers d'Euros)*

	2009	2008
Produits sur cessions d'éléments d'actifs	21	22
Valeurs comptables des éléments d'actifs cédés	(13)	(24)
Dotations aux amortissements exceptionnels	(84)	-
Protocole transactionnel dédommagement	(87)	(128)
Régularisation fiscale	(10)	38
Régularisation sociale	(60)	(70)
Indemnité d'éviction	48	-
Quote part subvention d'investissement	60	86
Régularisation clients/fournisseurs	7	1
Régularisation litige clients	7	-
Autres	28	(6)
<b>Autres produits et charges nets</b>	<b>(83)</b>	<b>(81)</b>



## VI-8 IMPOTS

(en milliers d'Euros)

	2009	2008
Impôts courants	132	40
Charges (produits) d'impôts différés	75	221
<b>Total impôts sur les sociétés</b>	<b>207</b>	<b>261</b>
	2009	2008
Résultat avant impôts, intérêts minoritaires	(946)	345
<b>Impôt sur les résultats calculé au taux applicable en France (33,33%)</b>	<b>(315)</b>	<b>115</b>
<b>Différence de taux d'impôts des filiales</b>	<b>9</b>	<b>28</b>
Provisions sur comptes courant de sociétés consolidées	(637)	-
Amortissements excédentaires	6	7
Taxe sur les véhicules de société	9	9
Amendes et pénalités, provisions pour impôt	7	4
Dividendes filiales	0	1
Récupération fiscale non imposable	22	32
<b>Différences permanentes</b>	<b>593</b>	<b>53</b>
Actif impôt non constaté	1 106	66
Variation de taux - Ouverture	0	0
Variation de taux - Résultat	0	0
<b>Variation de taux</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Impôt calculé</b>	<b>207</b>	<b>261</b>
Impôt courant	132	40
Impôt différé	75	221
<b>Impôt observé</b>	<b>207</b>	<b>261</b>
	2009	2008
<b>Actifs</b>		
Provision pour retraites	34	32
Marges Internes	236	286
Autres décalages temporaires	162	25
Pertes fiscales reportables	228	552
Charges à répartir PGA M1	153	-
<b>Impôts différés actifs</b>	<b>813</b>	<b>895</b>
<b>Passifs</b>		
Amortissements/Reprise nets Dérogatoires	218	304
Crédit bail	1 501	1 424
<b>Impôts différés passifs</b>	<b>1 719</b>	<b>1 728</b>

Les impôts différés actifs sont inscrits au bilan dans la mesure où il est probable qu'ils soient récupérés au cours d'exercices ultérieurs.

A la fin du premier trimestre 2010, nous enregistrons une hausse des commandes de + 34,6%, par rapport aux commandes de 2009, à la même date. Cette tendance se traduit par une augmentation du chiffre d'affaires au premier trimestre 2010 de + 19,6% à 7,14 M€ contre 5,96 M€ au premier trimestre 2009. En volume la hausse des facturations est de + 29,8%.

Si cette tendance se confirme jusqu'à la fin du second semestre, on peut s'attendre à un exercice positif pour 2010 et 2011.



**VENTILATION DE L'IMPÔT**

	2009			2008		
	Résultat avant impôt	Impôt dû	Résultat net avant minoritaires	Résultat avant impôt	Impôt dû	Résultat net avant minoritaires
Courant	(860)	159	(1 019)	433	287	146
Exceptionnel	(84)	48	(132)	(80)	-26	-54
<b>Total</b>	<b>(944)</b>	<b>207</b>	<b>(1 151)</b>	<b>353</b>	<b>261</b>	<b>92</b>

**VI-9 EFFECTIFS MOYENS**

	2009	2008
Cadres	35,50	35,89
Non cadres	221,10	261,82
<b>Total</b>	<b>256,60</b>	<b>297,71</b>

	2009			2008		
	Hommes	Femmes	Total	Hommes	Femmes	Total
	224,54	32,06	256,60	261,83	35,88	297,71

**VI-10 REMUNERATION DES MANDATAIRES SOCIAUX**

(en Euros)

Au titre du dernier exercice clos (31/12/2009), les rémunérations versées aux administrateurs sont :

	Rémunérations brutes	Avantages en nature	Jetons de présence
Organes de direction	555 343	12 173	0

**VI-11 Honoraires des Commissaires aux Comptes de PISCINES GROUPE GA et ses filiales pour l'exercice 2009**

	Deloitte & Associés Les Docks - Atrium 10,4 10, place de la Joliette 13002 Marseille				M. Gustave et M. Luc CAMPANELLA 20 rue Latour Maubourg 06400 Cannes				COEXCOM 68, avenue du Prado 13006 Marseille			
	Montant (HT)		%		Montant (HT)		%		Montant (HT)		%	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Audit</b>	* Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés											
<b>Emetteur</b>	52 000	47 000	83,87	82,46%	8 000	13 000	22,22%	31,71%				
PISCINES GROUPE GA												
<b>Filiales intégrées globalement</b>												
U1 PPP									10 000	10 000	33,33%	33,33%
U2 PPP					10 000	10 000	27,78%	24,39%				
U3 PPP	10 000	10 000	16,13%	17,54%								
U4 PPP									10 000	10 000	33,33%	33,33%
U5 PPP					8 000	8 000	22,22%	19,51%				
U6 PPP									10 000	10 000	33,33%	33,33%
UNION PISCINES France					10 000	10 000	27,78%	24,39%				
<b>* Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes</b>	PISCINES GROUPE GA											
<b>Sous TOTAL</b>	<b>62 000</b>	<b>57 000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>36 000</b>	<b>41 000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>30 000</b>	<b>30 000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>* Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement</b>												
<b>TOTAL</b>	<b>62 000</b>	<b>57 000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>36 000</b>	<b>41 000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>30 000</b>	<b>30 000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Après examen de la situation des mandats des commissaires aux comptes, nous vous précisons qu'aucun mandat n'arrive à expiration lors de la présente assemblée.



## ENGAGEMENTS HORS BILAN

### Le droit individuel à la formation (DIF)

Le DIF institué par la loi n°2004-391 du 4 mars 2004, relative à la formation professionnelle, a pour objet de permettre à tout salarié de se constituer un capital temps de formation.

Au niveau du Groupe le volume d'heures de formation n'ayant pas donnée lieu à demande, se détail comme suit :

#### Droit Individuel à la Formation

(en nombre d'heures)

	Heures DIF Acquisées en 2009	Heures DIF Restantes
PISCINES GROUPE GA	607	1 563
U1 PPP	486	2 024
U2 PPP	609	3 127
U3 PPP	525	2 248
U4 PPP	285	881
U5 PPP	385	1 132
U6 PPP	285	481
UNION PISCINES France	546	2 454
GIE PISCINERGIE	574	1 962
<b>Total</b>	<b>4 302</b>	<b>15 872</b>

#### Risque de change

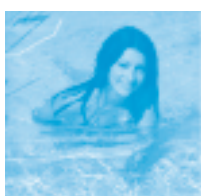
Les opérations effectuées par les sociétés du groupe sont pour l'essentiel libellées dans leur devise fonctionnelle, à l'exception de quelques importations quand les pratiques commerciales l'imposent. Le Groupe n'est donc que très faiblement exposé au risque de change.

#### Risque de taux

Un unique emprunt de 6 ans est contracté à taux variable euribor 3M. Cet emprunt de 3 600 000 euros contracté le 10/08/09 fait l'objet d'une opération de couverture de taux d'intérêt jusqu'au 10/08/2014. La dernière année le capital restant dû de 600 000 euros sera donc à taux variable euribor 3M.

## EVENEMENTS POST-CLOTURE

Néant



## Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

Gustave CAMPANELLA  
20, rue Latour Maubourg  
06400 CANNES

Deloitte & Associés  
Les Docks - Atrium 10.4  
10, place de la Joliette  
13002 Marseille

### PISCINES GROUPE GA

Société Anonyme  
Parc d'activités - Quartier du Douard  
Route Nationale 8  
13420 GEMENOS

## Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

Comptes Consolidés - Exercice clos le 31 décembre 2009

Aux Actionnaires,

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 2009, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société PISCINES GROUPE GA, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

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

### I. Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

### II. Justification des appréciations

Les estimations comptables concourant à la présentation des comptes annuels au 31 décembre 2009 ont été réalisées dans un contexte de forte volatilité des marchés et de moindre visibilité sur le futur entraînant une difficulté à appréhender les perspectives économiques, comme exposé dans la note 5.16 de l'annexe aux comptes consolidés. C'est dans ce contexte que conformément aux dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Les immobilisations incorporelles, dont le montant net figurant au bilan au 31 décembre 2009 s'établit à 1.163 milliers d'euros, ont fait l'objet de tests de perte de valeur selon les modalités décrites dans la note 5.1 de l'annexe. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ces tests et contrôlé la cohérence des hypothèses retenues avec les données prévisionnelles issues des plans stratégiques établis pour chacune des activités ou divisions sous le contrôle du Groupe et nous avons vérifié que la note 5.1 de l'annexe donne une information appropriée.

La note 3 de l'annexe aux comptes consolidés expose les règles et méthodes comptables relatives au traitement de l'écart d'acquisition.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion, exprimée dans la première partie de ce rapport.

### III. Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Cannes et Marseille, le 29 avril 2010  
Les Commissaires aux Comptes

Gustave CAMPANELLA

Deloitte & Associés  
Anne-Marie MARTINI



## COMPTES SOCIAUX de PISCINES GROUPE G.A. au 31 décembre 2009

## I - BILAN

(en milliers d'Euros)

ACTIF	Notes	Valeurs brutes 2009	Amort. / Prov. 2009	Valeurs nettes 2009	Valeurs nettes 2008
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>					
Frais de recherche et développement		-	-	-	0
Concessions, brevets, licences		976	18	958	957
Fonds commercial		1 596	-	1 596	1 596
Autres immobilisations incorporelles		-	-	-	0
	VI-1	2 572	18	2 554	2 553
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>					
Terrains		-	-	-	-
Constructions		-	-	-	-
Installations techn., mat., outil		176	38	138	152
Autres immob. corporelles		65	49	16	28
Immob. corporelles en cours		-	-	-	-
Avances et acomptes		-	-	-	-
	VI-2	241	87	154	180
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b>					
Participations		30 725	-	30 725	30 725
Créances rattachées à des participations		-	-	-	-
Autres titres immobilisés		-	-	-	-
Prêts		5	-	5	-
Autres immob. financières		-	-	-	1
	VI-3	30 730	0	30 730	30 726
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>		<b>33 543</b>	<b>105</b>	<b>33 438</b>	<b>33 459</b>
<b>STOCKS ET EN-COURS</b>					
<b>AVANCES &amp; ACOMPTES VERSÉS/COM.</b>		<b>18</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>1</b>
		<b>18</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>1</b>
<b>CRÉANCES</b>					
Clients et comptes rattachés		898	8	890	519
Autres créances		9 621	1 912	7 709	9 596
	VI-4	10 519	1 920	8 599	10 115
<b>VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT</b>					
Actions propres		-	-	-	-
Valeurs Mobilières de Placement		3 861	-	3 861	-
		3 861	0	3 861	0
<b>DISPONIBILITÉS</b>					
	VI-5	1 775	-	1 775	16
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		<b>16 713</b>	<b>1 920</b>	<b>14 253</b>	<b>10 132</b>
<b>CHARGES CONSTATÉES D'AVANCE</b>					
		117	-	117	127
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>49 833</b>	<b>2 025</b>	<b>47 808</b>	<b>43 718</b>





(en milliers d'Euros)

<b>PASSIF</b>	Notes	Valeurs nettes 2009	Valeurs nettes 2008
<b><u>CAPITAUX PROPRES PART DE GROUPE</u></b>			
Capital	dont versé 2 017	2 017	2 017
Primes d'apport, de fusion		31 507	31 507
Ecart de réévaluation		107	107
Réserve légale		202	202
Autres réserves		143	345
Résultat de l'exercice		(1 553)	(202)
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>VI-6</b>	<b>32 423</b>	<b>33 976</b>
Provisions pour risques		12	35
Provisions pour charges		-	-
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>VI-7</b>	<b>12</b>	<b>35</b>
<b><u>DETTES FINANCIÈRES</u></b>			
Emprunts & dettes aup. établ. fin.		8 242	3 401
Emprunts et dettes financ. divers		1	1
	<b>VI-8</b>	<b>8 243</b>	<b>3 402</b>
<b><u>AV. &amp; AC. REÇUS S/COM. EN COURS</u></b>			
		<b>0</b>	<b>0</b>
<b><u>DETTES DIVERSES</u></b>			
Dettes fourniss. et cptes rattachés		205	137
Dettes fiscales et sociales		443	527
Dettes/immo. et cptes rattachés		-	-
Autres dettes		6 482	5 641
		<b>7 130</b>	<b>6 305</b>
<b><u>PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE</u></b>			
		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>DETTES</b>		<b>15 373</b>	<b>9 707</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>47 808</b>	<b>43 718</b>



## II - COMPTE DE RESULTAT

(en milliers d'Euros)

	Notes	2009	2008
Ventes de marchandises		-	-
Production vendue (B et S)		2 637	2 843
<b>CHIFFRES D'AFFAIRES NETS</b>	<b>VII-1</b>		<b>2 843</b>
Production stockée		-	-
Production immobilisée		-	-
Subventions d'exploitation		2	3
Reprise /prov. et transferts charge		48	15
Autres produits	<b>VII-2</b>	146	169
		<b>196</b>	<b>187</b>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		<b>2 833</b>	<b>3 030</b>
<b>CHARGES EXTERNES</b>			
Achats de marchandises		-	-
Variations de stocks de march.		-	-
Achats matières premières		-	-
Achats autres approvisionnements		-	-
Variation de stocks Mat./approv.		-	-
Autres achats et charges externes	<b>VII-3</b>	857	866
		<b>857</b>	<b>866</b>
<b>IMPÔTS, TAXES ET VERS/ ASSIMILÉS</b>			
		<b>45</b>	<b>41</b>
<b>CHARGES DE PERSONNEL</b>			
Salaires et traitements		1 134	1 280
Charges sociales		456	496
		<b>1 590</b>	<b>1 776</b>
<b>DOTATION D'EXPLOITATION</b>			
Amort. sur immobilisations		27	29
Provis. sur immobilisations		-	-
Provis. sur actif circulant		1	10
Provis. pour risque et charges		-	14
		<b>28</b>	<b>53</b>
<b>AUTRES CHARGES</b>			
		<b>16</b>	<b>4</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		<b>2 536</b>	<b>2 740</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>297</b>	<b>290</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>			
De participations		-	8
Autres intérêts et produits assim.		64	256
Prod. nets/cess. val. mobil. plac.		2	-
		<b>66</b>	<b>264</b>
<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>			
Dot. aux amort. et aux provisions		1 912	-
Intérêts et charges assimilées		227	978
Différences négatives de change		-	-
Charges nettes/cess. mob. de plac.		-	-
		<b>2139</b>	<b>978</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>VII-4</b>	<b>(2 073)</b>	<b>(714)</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>		<b>(1 776)</b>	<b>(424)</b>



## COMPTE DE RESULTAT (SUITE)

(en milliers d'Euros)

	Notes	2009	2008
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>			
Sur opérations de gestion		5	1
Sur opér. de capital, cess. actifs		-	-
Sur opér. de capital, subv. d'inv.		-	-
Autres opér. de capital		-	-
Reprises/prov. & transf.de charges		-	-
		<b>5</b>	<b>1</b>
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>			
Sur opérations de gestion		25	23
Sur opérations en capital		-	-
Dotations aux amort. et provis.		-	-
		<b>25</b>	<b>23</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>VII-5</b>	<b>(20)</b>	<b>(22)</b>
Partic. Salariés Expansion		-	-
Impôts sur les bénéfices	<b>VII-6</b>	<b>(243)</b>	<b>(245)</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>		<b>2 903</b>	<b>3 296</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>		<b>4 456</b>	<b>3 134</b>
<b>BENEFICE OU PERTE</b>		<b>(1 553)</b>	<b>(202)</b>



## III - TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers d'Euros)

Notes	2009	2008
<b>OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>		
Résultat net part du groupe	(1 553)	(202)
Eléments non constitutifs de flux liés aux opérations d'exploitation :		
- Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-	-
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles	27	29
- Dotations exceptionnelles aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
- Variation des provisions	(1 872)	15
- Pertes / (profits) sur cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
- Pertes / (profits) sur cessions d'immobilisations financières	-	-
- Pertes Abandons de créances Groupe	-	700
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>346</b>	<b>542</b>
Variation des actifs/passifs relatifs aux clients	(352)	157
Variation des actifs/passifs relatifs aux fournisseurs	67	7
Variation des stocks	-	-
Variation des autres actifs/passifs d'exploitation	739	(2 183)
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT</b>	<b>454</b>	<b>(2 019)</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>800</b>	<b>(1 477)</b>
<b>OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENTS</b>		
Acquisitions de sociétés, nettes de trésorerie acquise	-	-
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(1)	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-	(42)
Acquisitions d'immobilisations financières	-	-
Produit des cessions d'immobilisations	-	-
Incidence de variation de périmètre	-	-
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(1)</b>	<b>(42)</b>
<b>OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	-
Augmentation de capital	-	-
Remboursement des emprunts	(209)	-
Augmentation des emprunts	8 450	-
Variation des découverts bancaires	(3 401)	1 500
Avances reçues des tiers, versées aux tiers	(17)	-
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>4 823</b>	<b>1 500</b>
Incidence des variations de change sur la trésorerie	-	-
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>5 622</b>	<b>(19)</b>
<b>Trésorerie en début d'exercice</b>	<b>16</b>	<b>35</b>
<b>TRÉSORERIE EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>5 638</b>	<b>16</b>



## IV - REGLES ET METHODES COMPTABLES

### I REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels ont été établis en conformité avec les dispositions du Code du Commerce, du décret comptable du 29 novembre 1983, ainsi que du règlement du CRC 99-03 du 29 avril 1999, relatif à la réécriture du plan comptable, dans le respect du principe de prudence et d'indépendance des exercices et en présumant la continuité de l'exploitation.

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

### II APPARTENANCE À UN PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

PISCINES GROUPE GA est la société mère du Groupe Gérard ANDREI.

### III MÉTHODES APPLIQUÉES AUX DIFFÉRENTS POSTES DU BILAN ET DU COMPTE DE RÉSULTAT

#### III.1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont inscrites au bilan à leur coût d'acquisition.

Les immobilisations incorporelles sont essentiellement composées des droits de propriété industrielle nécessaires à l'exploitation du Groupe.

Les logiciels sont amortis sur 12 mois répartis au "prorata temporis" sur l'exercice d'acquisition et sur l'exercice suivant.

Les brevets, marques et modèles ne sont pas amortissables. Aucune date de fin n'est prévisible quant à l'avantage que peut en retirer l'entreprise.

La valeur d'utilité des immobilisations incorporelles est testée dès l'apparition d'indices de perte de valeur et révisée à chaque clôture. Ce test est effectué en fin d'exercice.

Concernant le fond de commerce (mali technique POP France) un calcul de Discounted Cash Flow a été réalisé donnant une valeur d'entreprise de 1,9 M€.

Les hypothèses sont les suivantes :

WACC : 12 %

Augmentation de l'activité de 10 % en moyenne.

Variation du BFR de 3 %.

#### III.2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production.

Les amortissements sont calculés en fonction de la durée de vie estimée des immobilisations selon la méthode linéaire.

Durée de vie estimée des immobilisations :

<u>Eléments</u>	<u>Durée</u>
Constructions, Agencements	20 à 25 ans
Installations techniques	5 à 15 ans
Moules de piscines	15 ans
Matériel et outillages	5 à 15 ans
Autres immobilisations Corporelles	5 à 15 ans

#### III.3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont enregistrées au coût d'acquisition.

Les titres et autres immobilisations financières sont estimés à la clôture de l'exercice. La valeur d'usage s'apprécie en fonction des perspectives de rentabilité résultant des dernières estimations du management, de la quote-part de situation nette détenue et de la valeur de l'actif net réévaluée. Lorsque cette valeur est supérieure à la valeur comptable enregistrée au bilan, cette dernière n'est pas modifiée. Dans le cas contraire, une provision pour dépréciation est enregistrée.

#### III.4 Stock et en-cours

Aucun stock ne figure à l'actif de PISCINES GROUPE GA.

#### III.5 Créances et dettes

Les créances et dettes sont valorisées à leur valeur nominale.

Les créances font, le cas échéant, en fonction du risque encouru, l'objet d'une provision pour dépréciation.

Les ventes sont comptabilisées au moment de la livraison du bien.



### III.6 Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont comptabilisées à leur cours d'achats. Leur valeur d'usage est déterminée au cours du dernier prix de rachat connu pour les SICAV. Les moins-values potentielles font l'objet d'une provision pour dépréciation, les plus values latentes ne sont pas comptabilisées.

### III.7 Provisions Risques et Charges

Les provisions sont comptabilisées dès lors que la société a une obligation à l'égard d'un tiers à la clôture résultant d'un événement passé et qu'il est probable ou certain qu'il devra faire face à une sortie de ressources au profit de ce tiers sans contrepartie attendue.

Ce poste comprend les provisions pour litiges et contentieux en cours établies sur la base de l'estimation du risque encouru.

### III.8 Application de l'intégration fiscale

La société PISCINES GROUPE GA a constitué avec l'ensemble de ses sociétés filiales françaises (U1 PPP, U2 PPP, U3 PPP, U4 PPP, U5 PPP, U6 PPP, UPF, SMP,) un groupe fiscal au sens de l'article 223A du CGI par contrat en date du 23 mars 2007 et applicable dès l'exercice ouvert au 1er janvier 2007.

Les caractéristiques de cette convention sont les suivantes :

- Les charges d'impôt sont supportées par les sociétés intégrées comme en l'absence d'intégration fiscale. Cette charge est donc calculée sur leur résultat fiscal propre après imputation de tous leurs déficits antérieurs ;
- Les économies d'impôt réalisées par le groupe grâce aux déficits sont conservées chez la société mère et sont considérées comme un gain immédiat de l'exercice ; et au titre de l'exercice où les filiales redeviennent bénéficiaires, la société mère supporte alors une charge d'impôt ;
- Les économies réalisées par le groupe non liées aux déficits sont également conservées chez la société mère, et sont également constatées en produits ou en charges.

### III.9 Crise financière

L'exercice 2009 a été marqué par une crise économique et financière dont l'ampleur et la durée ne peuvent être anticipées avec précision. Les comptes de l'exercice ont été établis par référence à cet environnement immédiat, notamment pour la valorisation des investissements, placements et instruments financiers, l'appréciation des écoulements probables de stocks ou la recouvrabilité des créances commerciales. Les actifs dont la valeur s'apprécie par référence à des perspectives à plus long terme, en particulier les actifs incorporels ou immobiliers, ont été évalués dans le cadre d'hypothèses prenant en compte une crise économique et financière dont la durée serait limitée dans le temps, en particulier dans ses effets sur les flux de trésorerie futurs résultant de l'activité, les paramètres financiers utilisés pour ces valorisations étant toutefois ceux prévalant sur le marché à la date de clôture.

## V - ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS DE LA PÉRIODE

L'activité spécifique de société Holding est de centraliser la trésorerie de ses filiales, et de l'utiliser aux mieux de leurs intérêts. L'évolution des autres créances mais aussi des autres dettes est liée à cette gestion qui se constate par la comptabilisation en compte courant des mouvements de trésorerie.

Le chiffre d'affaires est en diminution par rapport à l'exercice précédent de 206 K€ soit 7,2 %. Cette baisse est liée essentiellement au fait que notre masse salariale est réduite de 10,4 %.

Les charges externes restent stables malgré la renégociation du contrat d'assurance multirisque entreprise pour le compte de l'ensemble de ses filiales. En l'absence de cette prise en charge refacturée, les charges externes seraient donc de 683 K€ contre 866 K€ en 2008.

Rationalisation donc des charges de structure avec limitation de nos charges de publicité et de déplacement.

La crise financière qui s'est progressivement accompagnée d'une crise économique emporte de multiples conséquences pour les entreprises et notamment au plan de leur activité et de leur financement.

Pour conforter son assise financière, dans une période très troublée, le Groupe contracte un emprunt de 8,45 M€.

Cette somme se substitue aux crédits spots existants.

Elle servira ainsi les besoins professionnels sur le moyen terme.

Ainsi la dette financière augmente de 4,8 M€ passant de 3,4 M€ à 8,2 M€. La dette nette a diminuée passant de 3 385 K€ en 2008 à 2 606 K€ en 2009. En effet l'accélération de l'activité sur le dernier trimestre 2009 nous permet de limiter l'utilisation de ce nouvel emprunt bancaire, et d'affronter le début d'année 2010.

Au niveau du résultat net, nous avons provisionné 1,4 M€ pour dépréciation de notre compte courant PGA M1 et 450 K€ envers notre filiale U6 PPP. Cependant nous restons confiant dans les résultats futurs de ces deux sociétés.



## VI - NOTES SUR LE BILAN

## VI-1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en milliers d'Euros)

	2008	Acquisitions	Diminutions	Autres	2009
Brevet-Licences-Marques (*)	975	1	-	-	976
Fonds de commerce	1 596	-	-	-	1 596
<b>Valeurs Brutes</b>	<b>2 571</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 572</b>
Amortissements	(17)	(1)	-	-	(18)
<b>Valeurs Nettes</b>	<b>2 554</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 554</b>

(\*) dont 957 K€ au titre de la valorisation des droits de propriété industrielle.

Le poste Fonds de commerce correspond au Mali Fusion POP.

## VI-2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en milliers d'Euros)

	2008	Acquisitions	Diminutions	Autres	2009
Terrains	-	-	-	-	-
Constructions	-	-	-	-	-
Installations tech., matériel et outillage	176	-	-	-	176
Autres immobilisations corporelles	65	-	-	-	65
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-	-
Avances & acomptes/immob corporelles	-	-	-	-	-
<b>Valeurs Brutes</b>	<b>241</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>241</b>
Amortissements Terrains	-	-	-	-	-
Amortissements Constructions	-	-	-	-	-
Amortissements Install tech, mat et outil	(24)	(14)	-	-	(38)
Amortissements Autres immob corpor.	(38)	(11)	-	-	(49)
<b>Total amortissements</b>	<b>(62)</b>	<b>(25)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(87)</b>
<b>Valeurs Nettes</b>	<b>179</b>	<b>(25)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>154</b>

## VI-3 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

(en milliers d'Euros)

	2008	Acquisitions	Diminutions	Autres	2009
Participations	30 725	-	-	-	30 725
Prêts	-	-	-	-	-
Autres (dépôts, cautions...)	1	6	(2)	-	5
<b>Immobilisations financières</b>	<b>30 726</b>	<b>6</b>	<b>(2)</b>	<b>0</b>	<b>30 730</b>



**Titres de Participation***(en milliers d'Euros)*

		Valeur Brute	Dépréciation	Valeur Nette	% Détention
U1 PPP	2 500 titres	1 005	-	1 005	100%
U2 PPP	245 titres	9 645	-	9 645	49%
U3 PPP	2 503 titres	42	-	42	25%
U4 PPP	1 000 titres	8 316	-	8 316	100%
U5 PPP	60 000 titres	4 900	-	4 900	100%
U6 PPP	30 000 titres	2 882	-	2 882	100%
UNION PISCINES France	750 titres	3 741	-	3 741	75%
SMP	400 titres	56	-	56	80%
SIP GARD	255 titres	4	-	4	51%
PGA M 1 France	15 000 titres	134	-	134	100%
<b>TOTAL VALEURS BRUTES</b>		<b>30 725</b>	<b>-</b>	<b>30 725</b>	

PISCINES GROUPE GA détient directement ou indirectement 100% de ses filiales à l'exception de la SIP Gard détenue à 51%.

**VI-4a ETAT DES CRÉANCES***(en milliers d'Euros)*

	2009	2008
Comptes clients (1)	818	358
Factures à établir (1)	79	187
Provisions pour dépréciation	(8)	(26)
<b>Créances nettes</b>	<b>889</b>	<b>519</b>
(1) dont entreprises liées	851	512
Créances sur l'Etat	30	26
Création IS intégration fiscale	49	270
Comptes courant Groupe	9 431	9 188
Fournisseurs débiteurs	3	10
Autres créances Groupe	102	101
Autres créances Divers	5	1
Charges constatées d'avance	117	127
Dépréciation compte courant Groupe	(1 912)	-
<b>Autres actifs circulants nets</b>	<b>7 825</b>	<b>9 723</b>

L'activité spécifique de la société holding est de centraliser la trésorerie du groupe, et de l'utiliser aux mieux de ses intérêts et de ceux des filiales. L'évolution des autres créances mais aussi des autres dettes est liée à cette gestion qui se constate par la comptabilisation en compte courant des mouvements de trésorerie.

Au niveau du résultat net, nous avons provisionné 1,4 M€ pour dépréciation de notre compte courant PGA M1 et 450 K€ envers notre filiale U6 PPP. Cependant nous restons confiant dans les résultats futurs de ces deux sociétés.

**VI-4b VENTILATION DES CREANCES PAR ECHEANCE***(en milliers d'Euros)*

	- de 1 an	+ de 1 an	Total
Avances et acomptes versés/cde en cours	18	-	18
Clients douteux ou litigieux	-	10	10
Autres créances clients	888	-	888
Autres créances	9 621	-	9 621
Charges constatées d'avance	117	-	117
<b>Total</b>	<b>10 644</b>	<b>10</b>	<b>10 654</b>

**VI-5 TRESORERIE***(en milliers d'Euros)*

	2009	2008
Val. Mob. de Placement, Contrat à terme	3 862	-
Disponibilités	1 775	16
<b>Trésorerie</b>	<b>5 637</b>	<b>16</b>





## VI-6 CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'Euros)

	Capital	Primes	Ecarts de réévaluation	Réserves	Résultat de l'exercice	Autres	Total capitaux propres
<b>Situation clôture 31/12/2006</b>	<b>2 017</b>	<b>31 507</b>	<b>107</b>	<b>356</b>	<b>(118)</b>	<b>-</b>	<b>33 869</b>
Augmentation de Capital	-	-	-	-	-	-	-
Affectation du Résultat	-	-	-	(118)	118	-	-
Résultat de la période	-	-	-	-	309	-	309
Autres	-	-	-	-	-	-	-
<b>Situation clôture 31/12/2007</b>	<b>2 017</b>	<b>31 507</b>	<b>107</b>	<b>238</b>	<b>309</b>	<b>0</b>	<b>34 178</b>
Augmentation de Capital	-	-	-	-	-	-	-
Affectation du Résultat	-	-	-	309	(309)	-	-
Résultat de la période	-	-	-	-	(202)	-	(202)
Autres	-	-	-	-	-	-	-
<b>Situation clôture 31/12/2008</b>	<b>2 017</b>	<b>31 507</b>	<b>107</b>	<b>547</b>	<b>(202)</b>	<b>0</b>	<b>33 976</b>
Augmentation de Capital	-	-	-	-	-	-	-
Affectation du Résultat	-	-	-	(202)	202	-	-
Résultat de la période	-	-	-	-	(1553)	-	(1553)
Autres	-	-	-	-	-	-	-
<b>Situation clôture 31/12/2009</b>	<b>2 017</b>	<b>31 507</b>	<b>107</b>	<b>345</b>	<b>(1 553)</b>	<b>0</b>	<b>32 423</b>

## - Répartition de capital et des droits de vote

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 27/01/2006 a décidé d'attribuer un droit de vote double de celui conféré aux autres actions, à toutes actions entièrement libérées pour lesquelles il sera justifié d'une inscription nominative, depuis trois ans au moins, au nom du même actionnaire.

Il n'existe pas de disposition limitative du droit de vote.

Actionnaires	Actions pleine propriété	Nue propriété	Usufruit	% capital pleine prop.	% capital pleine propri. ou nu prop.	% capital P. P. et usufruit
ANDREI Gérard	1 896 309		163 076	61,10%	61,10%	66,36%
GA FINANCES	71 577			2,31%	2,31%	2,31%
ANDREI Patricia	69 347		163 074	2,23%	2,23%	7,49%
ANDREI Pascale	145 985	155 805		4,70%	9,72%	4,70%
ANDREI Sandra	147 591	155 805		4,76%	9,78%	4,76%
NECCO Geoffrey	47 155	7 270		1,52%	1,75%	1,52%
NECCO Florent	47 155	7 270		1,52%	1,75%	1,52%
SCI CAPRIERS	2 752			0,09%	0,09%	0,09%
FAUREL Jean-Michel	11 450			0,37%	0,37%	0,37%
FERNANDEZ Albert	15 937			0,51%	0,51%	0,09%
PROXINVEST	1			0%	0%	0%
RIGNANESE Jean	5 513			0,12%	0,12%	0,12%
ACHDJEAN Henri	5.513			0%	0%	0%
CURCOVICH Jean-Claude	81 880			2,64%	2,64%	2,64%
Titres ALTERNEXT	233 263			7,69%	7,69%	7,69%
	<b>2 777 390</b>	<b>326 150</b>	<b>326 150</b>	<b>89%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

M. et Mme ANDREI ont effectué une donation avec réserve d'usufruit au profit de leurs enfants et petits enfants.



## VI-7 PROVISIONS ET VARIATION POUR RISQUES ET CHARGES

(en milliers d'Euros)

	2008	Dotations	Reprises	Reprise provision non utilisée	Autres (fusion)	2009
Risques sociaux	-	-	-	-	-	-
Litiges clients	24	-	(20)	-	-	4
Prov. pour garantie	11	-	-	(2)	-	9
<b>Total des provisions</b>	<b>35</b>	<b>0</b>	<b>(20)</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>13</b>

La provision pour garantie est liée au SAV de la société POP France fusionné en 2007

## VI-8a DETTES FINANCIERES ET VARIATION

(en milliers d'Euros)

	2008	Augmentations	Diminutions	2009
Emprunts et dettes aup. établ. fin. Crédit court Terme	3 400	-	(3 400)	0
Emprunts et dettes aup. établ. fin.	-	8 450	(232)	8 218
Intérêts courus	1	24	-	25
Emprunts et dettes financ. Divers Caution	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>3 401</b>	<b>8 474</b>	<b>(3 632)</b>	<b>8 243</b>

## VI-8b EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

(en milliers d'Euros)

	Part à - d'1 an	Part de 2 à 5 ans	Part à + de 5 ans	Total
Emprunts et dettes aup. établ. fin.	1 347	5 643	1 252	8 242
Emprunts et dettes financ. Divers	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1 347</b>	<b>5 643</b>	<b>1 252</b>	<b>8 242</b>

## VI-9 AUTRES PASSIFS

(en milliers d'Euros)

	2009	2008
Dettes fournisseurs (1)	205	138
Dettes fiscales et sociales	443	527
Clients créditeurs	9	10
Av. à établir Groupe	10	22
Comptes courants Groupe	6 356	5 501
Comptes courants GA Finance	-	3
Autres passifs à court terme	107	104
<b>Total passifs à court terme</b>	<b>7 130</b>	<b>6 305</b>

(1) dont entreprises liées à - d'un an

Les dettes de PISCINES GROUPE GA sont des dettes court terme.

## VI-10 DIVERS

(en milliers d'Euros)

Montant des charges à payer inclus dans les postes suivants au bilan	Montant
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	102 162
Dettes fiscales et sociales	174 275
Disponibilités, charges à payer	2 068
Autres dettes	16 926
<b>Total</b>	<b>295 431</b>
Montant des charges constatées d'avance	Montant
Charges ou produits d'exploitation	116 874
Charges ou produits financiers	21 489
<b>Total</b>	<b>138 363</b>



## VII - NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

## VII-1 CHIFFRE D'AFFAIRES

(en milliers d'Euros)

	2009	2087
Ventes de marchandises	-	-
Production vendue (B&S)	2 637	2 843
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 637</b>	<b>2 843</b>
U1 PPP	354	372
U2 PPP	413	407
U3 PPP	328	397
U4 PPP	298	322
U5 PPP	303	336
U6 PPP	194	246
UNION PISCINES France	402	432
SMP	79	88
SIP	54	60
PGAM 1(Maroc)	142	150
Divers prestations	70	33
	<b>2 637</b>	<b>2 843</b>

## VII-2 AUTRES PRODUITS

PISCINES GROUPE GA étant propriétaire des brevets, licences et marques le poste "Autres produits" est mouvementé des redevances aux filiales de l'ordre de 145 K€.

## VII-3 CHARGES EXTERNES

(en milliers d'Euros)

	2009	2008
Petite fourniture	(36)	-
Loyer	(34)	(37)
Entretien	(17)	(25)
Assurance	(183)	(39)
Personnel détaché Intérim	0	(15)
Publicité	(232)	(334)
Honoraires	(125)	(173)
F. Déplacement Réceptions	(94)	(129)
Poste Télécom Affranchissement	(44)	(43)
Frais bancaires, commission OSEO	(34)	(10)
Divers	(58)	(61)
	<b>(857)</b>	<b>(866)</b>

- Le poste petite fourniture correspond essentiellement (20 K€) à des factures d'achats ponctuelles pour le compte de ses filiales.

- La variation du poste assurances s'explique par la renégociation du contrat multirisque entreprise que la société PISCINES GROUPE GA a souscrit pour l'ensemble de ses filiales.

- La baisse du poste publicité est lié notamment à une limitation de notre présence sur plusieurs support publicitaire comme Internet, presse ou l'affichage.



**VII-4 RESULTAT FINANCIER***(en milliers d'Euros)*

	2009	2008
Produits Financiers de participations SIP GARD	-	8
Produits cession VMP, contrat à terme	3	-
Intérêts sur Prêt Groupe	63	256
Intérêts d'emprunts et agios	(185)	(85)
Intérêts Compte courant Groupe	(42)	(193)
Provision pour dépréciation comptes courants	(1 912)	-
Abandon de créances Groupe	-	(700)
<b>Résultat financier</b>	<b>(2 073)</b>	<b>(714)</b>

**VII-4 a Résultat financier relatif aux entreprises liées (intégrées globalement)***(en milliers d'Euros)*

	2009	2008
Produits (1)	63	256
Charges (2)	(42)	(193)
Charges Abandon de créance (2)	-	(700)
<b>(1) Produits financiers facturés aux filiales</b>		
U1 PPP	25	97
U4 PPP	2	13
U5 PPP	11	51
U6 PPP	13	71
PGA M1	12	24
<b>Total Produits</b>	<b>63</b>	<b>256</b>
<b>(2) Charges facturées par les filiales</b>		
U2 PPP	(28)	(126)
U3 PPP	(4)	(20)
UNION PISCINES FRANCE	(9)	(46)
SMP	(1)	(1)
<b>Total Charges</b>	<b>(42)</b>	<b>(193)</b>

**VII-5 RESULTAT EXCEPTIONNEL***(en milliers d'Euros)*

	2009	2008
Protocole accord client POP-ASTILA	(21)	(11)
Régularisation fiscale	-	(9)
Divers	1	(2)
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>(20)</b>	<b>(22)</b>

**VII-6 IMPOTS**

La charge d'impôt en l'absence d'intégration fiscale aurait été 32 517 euros.

Un groupe fiscal est constitué depuis le 1er janvier 2007 en application des articles 223A et suivants du CGI. La convention d'intégration fiscale applique le principe de neutralité qui laisse l'économie d'impôt à la société PISCINES GROUPE GA, tête de groupe fiscal, sans engagement à la restituer en cas de retour à une situation bénéficiaire.

Les économies d'impôt réalisées par le groupe grâce aux déficits sont conservées chez la société mère et sont considérées comme un gain immédiat de l'exercice (et non comme une simple économie de trésorerie) sur l'exercice où les filiales redeviendront bénéficiaire, la société mère supportera une charge d'impôt. Sur l'exercice 2009 l'économie d'impôt réalisée est de 243 K€.



## VIII- AUTRES INFORMATIONS

## VIII-1 EFFECTIFS MOYENS

	2009	2008
Cadres	11,26	10,66
Non cadres	20,80	22,91
<b>Total</b>	<b>32,04</b>	<b>33,57</b>

31/12/2009			31/12/2008		
Hommes	Femmes	Total	Hommes	Femmes	Total
10,67	21,37	32,04	9,44	24,13	33,57

## VIII-2 REMUNERATION GROUPE DES MANDATAIRES SOCIAUX

(en Euros)

Au titre du dernier exercice clos (31/12/2009), les rémunérations versées aux administrateurs sont :

	Rémunérations brutes	Avantages en nature	Jetons de présence
Organes de direction	555 343	12 173	0

## VIII-3 TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATION

(en milliers d'Euros)

Filiales et participations	Capital	Capitaux propres (avant affectation des résultats) hors capital	Quote-part de capital détenu en %	Valeur Brute	Comptable Nette	Prêts et avances consentis par société et non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés par la société	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice	Résultat (Bénéfice ou perte du dernier exercice)	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
----------------------------	---------	---	-----------------------------------	--------------	-----------------	---	---	---	--	--

**A- Renseignements détaillés concernant les filiales et les participations ci-dessous :****1. Filiales (+ 50% du capital)**

U1 PPP	152	1 452	100%	1 005	1 005	3 898	-	5 331	(1 005)	-
U4 PPP	500	790	100%	8 316	8 316	-	-	4 583	193	-
U5 PPP	600	(100)	100%	4 900	4 900	1 584	1 206	4 356	206	-
U6 PPP	300	(138)	100%	2 882	2 882	1 737	982	2 473	(307)	-
PGAM 1	134	(292)	100%	134	134	1 996	-	611	(742)	-
SMP	8	354	80%	56	56	-	-	736	49	-
UPF	152	2 865	75%	3 741	3 741	-	-	5 381	(87)	-
SIP GARD	8	322	51%	4	4	-	-	1 153	51	-

**2. Filiales (Entre 10 et 50% du capital)**

U2 PPP	152	6 278	49%	9 645	9 645	-	-	7 609	265	-
U3 PPP	150	3 106	25%	42	42	-	22	4 711	(445)	-

**B- Renseignements globaux concernant toutes les filiales ou participations :****1. Filiales (+ 50% du capital)**

a) Filiales françaises (ensemble)				20 904	20 904	7 219	2 188	24 013	(900)	-
b) Filiales étrangères (ensemble)				134	134	1 996	-	611	(742)	-

**2. Participations**

a) Dans les sociétés françaises (ensemble)				9 687	9 687	-	22	13 320	(180)	-
b) Dans les sociétés étrangères (ensemble)				-	-	-	-	-	-	-

La holding détient directement ou indirectement 100% de ses filiales à l'exception de la SIP Gard détenue à 51%.



## VIII-4 COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

Catégories de titres	Nombre	Valeur nominale
Actions ou parts sociales composant le capital social au début de l'exercice	3 103 540	0,65
Actions ou parts sociales émises pendant l'exercice	-	-
Actions ou parts sociales remboursées pendant l'exercice	-	-
Actions ou parts sociales composant le capital social en fin d'exercice	3 103 540	0,65

## VIII-5 ENGAGEMENTS HORS BILAN

Catégories d'engagements	Total	Dirigeants	Filiales	Autres	Provisions
<b>Engagements données</b>					
Prêt engagement du Groupe	2 209	-	2 209	-	
Continuité d'exploitation envers la filiale U6 PPP					
<b>Total</b>	<b>2 209</b>	<b>-</b>	<b>2 209</b>	<b>-</b>	
<b>Engagements IDR</b>					
					43
<b>Engagements reçus</b>					
M. ANDREI	-	3 027	-	-	-
OSEO BDPME	-	-	-	4 931	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>Engagements réciproques</b>					
	-	-	-	-	
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	

## Le droit individuel à la formation (DIF)

Le DIF institué par la loi n°2004-391 du 4 mars 2004, relative à la formation professionnelle, a pour objet de permettre à tout salarié de se constituer un capital temps de formation.

Au niveau de PISCINES GROUPE GA, le volume d'heures DIF acquises sur 2009 est de 607 heures et celui disponible est de 1 563 heures.

## Risque de taux

Un unique emprunt de 6 ans est contracté à taux variable euribor 3M. Cet emprunt de 3 600 000 euros contracté le 10/08/09 fait l'objet d'une opération de couverture de taux d'intérêt jusqu'au 10/08/2014. La dernière année le capital restant dû de 600 000 euros sera donc à taux variable euribor 3M.

## VIII-6 EVENEMENTS POST-CLOTURE

Néant



# Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels

Gustave CAMPANELLA  
20, rue Latour Maubourg  
06400 CANNES

Deloitte & Associés  
Les Docks - Atrium 10.4  
10, place de la Joliette  
13002 Marseille

## PISCINES GROUPE GA

Société Anonyme  
Parc d'activités - Quartier du Douard  
Route Nationale 8  
13420 GEMENOS

### Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2009

Aux Actionnaires,

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 2009, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société PISCINES GROUPE GA, 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 Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

#### I. Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel 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 vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

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.

#### II. Justification des appréciations

Les estimations concourant à la préparation des comptes annuels au 31 décembre 2009 ont été réalisées dans un contexte de forte volatilité des marchés et de moindre visibilité sur le futur entraînant une difficulté à appréhender les perspectives économiques, comme exposé dans la note III.9 de l'annexe. C'est dans ce contexte que conformément aux dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Les actifs incorporels et les titres de participation, dont le montant net figurant au bilan au 31 décembre 2009 s'établit à respectivement 1.596 milliers d'euros et 30.725 milliers d'euros, sont évalués à leur coût d'acquisition et dépréciés sur la base de leur valeur d'utilité selon les modalités décrites dans les paragraphes III.1 "Immobilisations incorporelles" et III.3 "Immobilisations financières" de l'annexe.

Sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté à apprécier les données sur lesquelles se fondent ces valeurs d'utilité, notamment à revoir l'actualisation des perspectives de rentabilité des activités concernées et de réalisation des objectifs, et à contrôler la cohérence des hypothèses retenues avec les données prévisionnelles issues des plans stratégiques établis par chacune de ces activités sous le contrôle de la direction générale.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion, exprimée dans la première partie de ce rapport.



**III. Vérifications et informations spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents adressés aux Actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en applications des dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de Commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital et des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Cannes et Marseille, le 29 avril 2010  
Les Commissaires aux Comptes

Gustave CAMPANELLA

Deloitte & Associés  
Anne-Marie MARTINI

## Attestation du montant global des rémunérations versées aux cinq personnes les mieux rémunérées

Gustave CAMPANELLA  
20, rue Latour Maubourg  
06400 CANNES

Deloitte & Associés  
Les Docks - Atrium 10.4  
10, place de la Joliette  
13002 Marseille

**PISCINES GROUPE GA**  
Société Anonyme  
Parc d'activités - Quartier du Douard  
Route Nationale 8  
13420 GEMENOS

### Attestation du montant global des rémunérations versées aux cinq personnes les mieux rémunérées

Exercice clos le 31 décembre 2009

Sur la base de notre audit des comptes de l'exercice 2009, nous certifions que le montant global des rémunérations versées aux personnes les mieux rémunérées déterminé par la société, figurant dans le document joint et s'élevant à 406.651 euros, est exact et concorde avec les sommes inscrites à ce titre en comptabilité.

Cannes et Marseille, le 29 avril 2010  
Les Commissaires aux Comptes

Gustave CAMPANELLA

Deloitte & Associés  
Anne-Marie MARTINI





## Texte des résolutions proposées à l'Assemblée Générale Ordinaire du 4 juin 2010

### **PREMIERE RESOLUTION : Proposition d'approbation des comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2009**

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport de gestion du conseil d'administration et du rapport des commissaires aux comptes sur l'exercice clos le 31 décembre 2009 approuve tels qu'ils ont été présentés, les comptes de cet exercice se soldant par une perte de 1.552.978,08 €.

Elle approuve également les opérations traduites par ces comptes ou résumées dans ces rapports.

### **DEUXIEME RESOLUTION : Proposition d'affectation du résultat**

L'assemblée générale décide d'affecter comme suit la perte de l'exercice s'élevant à 1.552.978,08 € :

En totalité en report à nouveau.

En outre, l'assemblée générale constate que la société n'a pas distribué de dividende au cours des 3 exercices précédents.

### **TROISIEME RESOLUTION : Examen et approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009**

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport de gestion consolidé du conseil d'administration et du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009, approuve tels qu'ils ont été présentés, les comptes de cet exercice se soldant par une perte de 1.175.634 €.

Elle approuve également les opérations traduites par ces comptes ou résumées dans ces rapports.

### **QUATRIEME RESOLUTION : Proposition d'approbation et de ratification des conventions relevant de l'article L225-38 C. com. entre notre société et les sociétés PGAM 1, Jeangea, Voie Romaine, Cytises1, GA Finances, GAFIMMO, St Estève Exploitation, Noga, Gano, U1PPP, U3PPP, U4PPP, U5PPP, U6PPP, Union Piscines France et Société de Moulage Provençal.**

L'assemblée, après avoir entendu le rapport spécial des commissaires aux comptes sur les opérations visées par l'article L. 225-38 du Code de commerce, approuve et ratifie l'autorisation donnée par le conseil d'administration, à l'effet de passer les conventions suivantes :

- Convention de mise à disposition de personnel avec la SARL PGAM1,
- Convention de prestation de services avec la SCI JEANGEA,
- Convention de prestation de services avec la SCI Voie Romaine,
- Convention de prestation de services avec la société civile GA Finances,
- Convention de prestation de services avec la SARL GAFIMMO,
- Convention de prestation de services avec la SARL St Estève Exploitation,
- Convention de prestation de services avec la SARL NOGA,
- Convention de prestation de services avec la SCI GANO,
- Convention de gestion centralisée de trésorerie avec la SAS U1PPP,
- Convention de gestion centralisée de trésorerie avec la SAS U3PPP,
- Convention de gestion centralisée de trésorerie avec la SAS U4PPP,
- Convention de gestion centralisée de trésorerie avec la SAS U5PPP,
- Convention de gestion centralisée de trésorerie avec la SAS U6PPP,
- Convention de gestion centralisée de trésorerie avec la SAS Union Piscines France,
- Convention de gestion centralisée de trésorerie avec la SARL de Moulage Provençal,
- Abandon de créance avec la SAS U6PPP

Cette résolution est adoptée à [...], étant observé que les actionnaires intéressés n'ont pas pris part au vote et que leurs actions n'ont pas été prises en compte pour le calcul du quorum et de la majorité.

### **CINQUIEME RESOLUTION : Proposition d'approbation et de ratification des conventions relevant de l'article L225-38 C. com. entre notre société et les sociétés Anromo, Saga et Passandra.**

L'assemblée, après avoir entendu le rapport spécial des commissaires aux comptes sur les opérations visées par l'article L. 225-38 du Code de commerce, approuve et ratifie l'autorisation donnée par le conseil d'administration, à l'effet de passer les conventions suivantes :

- Convention de mise à disposition de personnel avec la SCI Anromo,
- Convention de prestation de services avec la SCI Saga,
- Convention de prestation de services avec la SCI Passandra.

Cette résolution est adoptée à [...], étant observé que les actionnaires intéressés n'ont pas pris part au vote et que leurs actions n'ont pas été prises en compte pour le calcul du quorum et de la majorité.



**SIXIEME RESOLUTION : Proposition d'approbation et de ratification des conventions relevant de l'article L225-38 C. com. entre notre société et les sociétés GATech et Capriers**

L'assemblée, après avoir entendu le rapport spécial des commissaires aux comptes sur les opérations visées par l'article L. 225-38 du Code de commerce, approuve et ratifie l'autorisation donnée par le conseil d'administration, à l'effet de passer les conventions suivantes :

- Convention de mise à disposition de personnel avec la SARL GATech,
- Convention de prestation de services avec la SCI Capriers.

Cette résolution est adoptée à [...], étant observé que les actionnaires intéressés n'ont pas pris part au vote et que leurs actions n'ont pas été prises en compte pour le calcul du quorum et de la majorité.

**SEPTIEME RESOLUTION : Proposition d'approbation et de ratification des conventions relevant de l'article L225-422 C. com. entre notre société et les sociétés Maxi 3, Invest 13, Sanpas, Cytises 1, St Estève et U2PPP.**

L'assemblée, après avoir entendu le rapport spécial des commissaires aux comptes sur les opérations visées par l'article L. 225-42 du Code de commerce, approuve et ratifie l'autorisation donnée par le conseil d'administration, à l'effet de passer les conventions suivantes

- Convention de mise à disposition de personnel avec la SCI Maxi 3,
- Convention de prestation de services avec la SCI Invest 13,
- Convention de prestation de services avec la SCI Sanpas,
- Convention de prestation de services avec la société en participation St Estève,
- Convention de prestation de services avec la SCCV CYTISES 1,
- Convention de gestion centralisée de trésorerie avec la SAS U2PPP.

Le bureau constate que le quorum de plus du cinquième des actions ayant le droit de vote n'est pas atteint. L'Assemblée ne peut en conséquence valablement délibérer sur l'approbation de ces conventions.

En conséquence, le président déclare, conformément à la loi, qu'une nouvelle assemblée sera convoquée dans les délais légaux et statutaires pour délibérer sur la présente résolution.

**HUITIEME RESOLUTION : Proposition d'approbation et de ratification de la convention relevant de l'article L225-42 C. com. entre notre société et la société GATech.**

L'assemblée, après avoir entendu le rapport spécial des commissaires aux comptes sur les opérations visées par l'article L. 225-42 du Code de commerce, approuve et ratifie l'autorisation donnée par le conseil d'administration, à l'effet de passer les conventions suivants

- Protocole d'accord avec la SARL GATech.

Cette résolution est adoptée à [...], étant observé que les actionnaires intéressés n'ont pas pris part au vote et que leurs actions n'ont pas été prises en compte pour le calcul du quorum et de la majorité.

**NEUVIEME RESOLUTION : Proposition de donner quitus de l'exécution du mandat des administrateurs.**

L'assemblée générale donne aux administrateurs, quitus de l'exécution de leur mandat pour l'exercice écoulé.

**DIXIEME RESOLUTION : Proposition d'approbation des rémunérations des mandataires sociaux**

L'assemblée générale approuve les rémunérations qui ont été allouées au cours de l'exercice 2009 aux mandataires sociaux indiqués dans le rapport spécial des commissaires aux comptes. L'Assemblée approuve aussi ces mêmes versements relatifs à l'exercice 2010.



## ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE CONTRÔLE

### Conseil d'Administration

---

Gérard ANDREI	Président du Conseil d'Administration
Pascale ANDREI	Administrateur
Sandra ANDREI	Administrateur

### Direction Générale

---

Gérard ANDREI	Directeur Général
Pierre ABRAM	Directeur des Affaires Juridiques
Jean-Claude CURCOVICH	Directeur Commercial
Jean-Michel FAUREL	Directeur Administratif et Financier

### Commissaires aux comptes

---

Anne-Marie MARTINI	Deloitte et Associés
Gustave CAMPANELLA	

#### PISCINES GROUPE GA

SA au capital de 2 017 301 euros  
 RCS 377 847 637 00016 Marseille  
 Parc d'Activités - Quartier du Douard RN 8 13420 Gémenos  
 Tél : 04 42 32 03 32 / Fax : 04 42 32 09 15  
[www.piscinesgroupega.com](http://www.piscinesgroupega.com)







PISCINES PROVENCE POLYESTER, UNION PISCINES France, POP PISCINES EUROPE, ASTILA PISCINES, OLYMPE PISCINES, DX PISCINES, et SOCIÉTÉ DE MOULAGE PROVENÇAL sont des enseignes de PISCINES GROUPE GA





**GA**  
GROUPE  
**PISCINES**

*Piscines Groupe GA... La passion*



**PISCINES GROUPE GA**

SA au capital de 2 017 301 euros

RCS 377 847 637 00016 Marseille

Parc d'Activités - Quartier du Douard RN 8 13420 Gémenos

Tél : 04 42 32 03 32 / Fax : 04 42 32 09 15

[www.piscinesgroupega.com](http://www.piscinesgroupega.com)