



# SOMMAIRE

## COMPTES CONSOLIDES 30 JUIN 2010

EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2010

Présentation de PISCINES GROUPE GA	p.3
Faits majeurs premier semestre 2010	p.4
Perspectives 2010	p.5
Bilan consolidé au 30 juin 2010	p.6
Compte de résultat consolidé au 30 juin 2010	p.8
Tableau de flux de trésorerie	p.10
Règles et méthodes comptables	p.12
Notes sur le bilan	p.16
Notes sur le compte de résultat	p.21

## PISCINES GROUPE GA Comptes consolidés au 30 juin 2010

### I - PRÉSENTATION DE PISCINES GROUPE GA

PISCINES GROUPE GA a été constituée sous forme de SA au capital de 38 112 € le 30 avril 1990.

La société était alors dénommée " Groupe Gérard ANDREI " (le changement de dénomination sociale est intervenu le 27 janvier 2006).

Le Groupe fabrique et commercialise des piscines en matériaux composites et certains produits accessoires (dalles, margelles) en France et à l'étranger.

PISCINES GROUPE GA est le leader incontesté sur son marché en France dans le segment des piscines en matériaux composites.

Il dispose de 7 unités de productions de piscines U1 PPP, U2 PPP, U3 PPP, U4 PPP, U5 PPP, U6 PPP, Union Piscines France sur le territoire national. Les filiales de PISCINES GROUPE GA sont également membres d'un GIE dénommé "Piscinergie Polyester", lequel regroupe les services techniques communs aux filiales (le service transport, le service achat, ...).

Depuis le dernier trimestre 2007, le Groupe compte une filiale de plus au Maroc, qu'il détient à 100%.

#### - Potentiel de production et positionnement géographique en France :

En 2004, 2005 et 2006, PISCINES GROUPE GA a fortement investi dans le développement de son outil de production. Il s'est doté de 3 unités supplémentaires : à savoir U4 PPP, U5 PPP et U6 PPP, ceci pour répondre à une demande sans cesse croissante, et pour des raisons logistiques. Ainsi un revendeur professionnel est présent à moins de 4 heures d'un site de fabrication.

L'implantation de ces 3 usines (bas Rhin, Tarn et Garonne, Mayenne) renforce le positionnement géographique du Groupe et offre un meilleur maillage territorial.

La mise en place de nouvelles unités de production permet à PISCINES GROUPE GA d'être en mesure de produire 10 000 piscines par an.

Il faut rajouter la SMP (Société de Moulage Provençal) qui est spécialisée dans la production de produit béton, tels que : margelles et dallage et la SIP GARD détenue à 100% (depuis le mois d'avril) qui est une filiale de distribution.

Ainsi les unités de production de PISCINES GROUPE GA couvrent l'ensemble du territoire français.

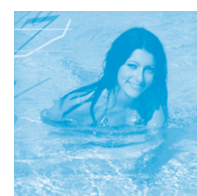
Toutes ces entités sont autonomes, dotées de moyens informatiques, d'un service comptable et de tout le personnel de production et administratif nécessaire.

#### - La commercialisation :

Le Groupe commercialise ses piscines en matériaux composites sous 6 marques :

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

La création de 2 marques qui viennent se rajouter aux marques PROVENCE POLYESTER, UNION PISCINES, POP PISCINES et ASTILA PISCINES, à savoir les marques DX PISCINES et OLYMPE PISCINES nous permet de commercialiser nos 200 modèles de piscines sous 6 marques différentes. Cela nous donne la possibilité de démultiplier sur le territoire Français le nombre de nos distributeurs et donc nos points de représentation.



## II - FAITS MAJEURS PREMIER SEMESTRE 2010

### - Résultat - Commentaires

PISCINES GROUPE GA affiche un chiffre d'affaires de 21,4 millions d'euros sur le premier semestre 2010, en croissance de 19,55%. Le volume de piscines facturées au 30 juin 2010 est ressorti à 3 052 contre 2 449 au 30 juin 2009.

M€	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Chiffre d'affaires	21,4	17,9	31,5
Nombre de piscines	3 052	2 449	4 327

L'accélération de l'activité constatée sur le dernier trimestre 2009 se confirme donc sur cette première moitié de l'année avec une hausse des bassins livrés de 24,6%

#### - Les coûts de structure

Le coût de la structure s'établit à 10,9 M€ au 30/06/2010 contre 9,9 M€ au 30/06/2009. Les postes impactés par cet accroissement correspondent à des coûts variables liés à la production et à la livraison. En effet, la production de piscines est en croissance de 37,67% et les livraisons de 24,62%.

Les charges de personnel contribuent à hauteur de 0,9 M€.

K€	30/06/2010	30/06/2009	30/06/2008
Chiffre d'affaires	21 437	17 893	23 074
Masse salariale	5 247	4 918	6 203
Intérim	820	240	298
<b>Total</b>	<b>6 067</b>	<b>5 158</b>	<b>6 501</b>
<b>% CA</b>	<b>28,30%</b>	<b>28,83%</b>	<b>28,17%</b>
Effectifs moyen (CDI, CDD, Intérim)	297,05	277,18	328,48

Les postes qui impactent significativement les charges externes sont donc l'intérim mais aussi le coût lié à la livraisons : Carburant et frais de déplacement – péage.

Ces charges corrélées à la croissance du premier semestre, peuvent être considérés comme des coûts semi variables permettant une adaptation de la structure par rapport à l'activité.

- Souplesse de l'intérim : L'intérim est une variable qui permet d'adapter nos besoin à l'activité économique : Celle-ci évolue fortement mais la masse salariale globale reste conforme à nos attentes elle représente environ 28,5% du chiffre d'affaires du semestre
- Nous constatons que sur le S1 2010, le « taux de variabilité » de la masse salariale fait plus que doubler.

#### - Prix de revient

Le coût de revient de la main-d'œuvre par piscine est en légère baisse, permettant une économie de l'ordre de 125 K€. Le coût de revient des matières premières est lui aussi à la baisse.

#### - Coûts des litiges

La politique de règlement alternatif des conflits par le recours à la transaction continue d'être privilégiée.

#### - Ratios - indicateurs

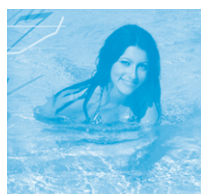
PISCINES GROUPE GA affiche un résultat net part du groupe de 1,5 millions d'euros sur le premier semestre 2010, à comparer avec le bénéfice de 165 K€, un an plus tôt. Le résultat brut d'exploitation a été multiplié par 3,1 à 2,5 millions d'euros.

Le taux marge brute ressort à 61,25% contre 61,05% en 2009 sur la même période.

Nous maintenons le taux de marge, et cela pour plusieurs raisons :

- une plus grande transformation de prix de revient en marge brute, à travers une augmentation du chiffre d'affaires de près de 20%,
- la diminution du coût des matières premières,
- la baisse des niveaux de stocks : - 628 K€,
- une plus grande contribution des piscines et du transport, dans la marge globale.

La capacité d'autofinancement ressort à 3 195 K€ contre 1 432 K€ au 30/06/2009 et l'Ebitda quasiment multiplié par 2 atteint 3 416 K€ contre 1 859 K€ un an plus tôt.



- Trésorerie

La crise économique a permis de réagir et de reconsidérer nos modèles de fonctionnement.

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 afin de limiter l'impact du Besoin en fonds de roulement. Cette logique se retrouve sur le premier semestre d'exploitation

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

K€	30/06/2010	30/06/2009
Stocks	7 440	7 982
Clients	2 741	2 341
Fournisseurs et comptes rattachés	-5 047	-3 436
<b>BFR EXPLOITATION</b>	<b>5 134</b>	<b>6 887</b>

Afin de limiter les effets négatifs de ce passage difficile, PISCINES GROUPE GA a restructuré sa dette fin 2009. 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. De plus l'accélération de l'activité sur le dernier trimestre 2009 s'est confirmée sur le S1 2010.

PISCINES GROUPE GA termine donc le premier semestre avec une trésorerie conséquente, ceci après un remboursement de la dette financière à hauteur de 1,4 M€. La dette à moins d'un an s'élève à 2,4 M€.

**- Maroc (PGA M1)**

Le chiffre d'affaire reste relativement stable sur le premier semestre 2010. Il est de 456 K€ au 30 juin 2010 contre 417 K€ pour l'année 2009 sur la même période

Le résultat d'exploitation reste négatif à - 267 K€ en contribution dans les comptes consolidés

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

**III - PERSPECTIVES 2010 second semestre**

Une fois de plus, l'incertitude d'une éventuelle reprise économique, pèse sur le marché de la piscine.

Si le premier semestre a été bon avec un taux de progression en volume de + 25%, ce taux se rapporte à un premier semestre 2009 dont l'activité a été faible.

Ce qu'il faut retenir, c'est que la baisse de ces derniers mois semble s'être arrêter. Les volumes sont comparables à ceux d'avant crise.

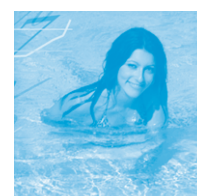
Le maintien des offres promotionnelles pèsera forcément sur les marges.

Dans ce contexte d'incertitude il n'est pas facile de prévoir ce que sera le second semestre et comment l'année se terminera.

Compte tenu des bons résultats de ce premier semestre, et du niveau de commandes en cours, nous prévoyons de réaliser un exercice 2010 à l'équilibre.

La trésorerie du Groupe est conséquente, ce qui permettra si nécessaire d'être agressif commercialement.

Le maintien des offres promotionnelles pèsera forcément sur les marges.



## IV - BILAN consolidé au 30 juin 2009

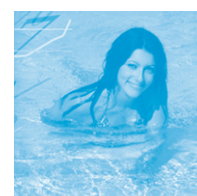
(en milliers d'Euros)

<b>ACTIF</b>	Notes	Brut	Amort./ Prov.	Net 30/06/2010	Net 30/06/2009	Net 31/12/2009
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>						
Frais de recherche et développement		-	-	-	-	-
Concessions, brevets, licences		1 027	56	971	959	959
Fonds commercial		205	-	205	205	205
Autres immobilisations incorporelles		-	-	-	-	-
	<b>VIII-1</b>	<b>1 231</b>	<b>56</b>	<b>1 175</b>	<b>1 163</b>	<b>1 163</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>						
Terrains		1 393	132	1 261	1 281	1 271
Constructions		6 494	2 188	4 306	4 631	4 467
Installations techn., mat., outil		14 664	6 892	7 730	8 683	8 162
Autres immob. corporelles		7 601	4 164	3 437	3 798	3 579
Immob. corporelles en cours		98	-	98	51	53
Avances et acomptes		-	-	-	-	-
	<b>VIII-2</b>	<b>30 209</b>	<b>13 377</b>	<b>16 831</b>	<b>18 444</b>	<b>17 532</b>
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b>						
Participations		10	-	10	-	-
Créances rattachées à des participations		-	-	-	-	-
Autres titres immobilisés		-	-	-	-	-
Prêts		13	-	13	10	19
Autres immob. financières		159	-	159	152	155
	<b>VIII-3</b>	<b>183</b>	<b>0</b>	<b>183</b>	<b>162</b>	<b>174</b>
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>		<b>31 623</b>	<b>13 433</b>	<b>18 189</b>	<b>19 769</b>	<b>18 869</b>
<b>STOCKS ET EN-COURS</b>						
Matières premières & approvisionnement		1 683	-	1 683	1 412	1 267
En cours de production		-	-	-	-	-
Produits intermédiaires & finis		3 104	5	3 098	3 911	3 199
Marchandises		2 653	80	2 573	2 659	2 469
	<b>VIII-4</b>	<b>7 440</b>	<b>85</b>	<b>7 354</b>	<b>7 982</b>	<b>6 935</b>
<b>AVANCES &amp; ACOMPTES VERSÉS/COM.</b>						
		<b>411</b>	<b>-</b>	<b>411</b>	<b>67</b>	<b>500</b>
<b>CRÉANCES</b>						
Clients et comptes rattachés		2 741	443	2 298	2 013	997
Autres créances		728	-	728	620	805
Impôts différés actifs		5	-	5	315	392
	<b>VIII-5</b>	<b>3 475</b>	<b>443</b>	<b>3 031</b>	<b>2 948</b>	<b>2 194</b>
<b>VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT</b>						
Actions propres		-	-	-	-	-
Valeurs Mobilières de Placement		891	-	891	147	4 300
	<b>VIII-6</b>	<b>891</b>	<b>-</b>	<b>891</b>	<b>147</b>	<b>4 300</b>
<b>DISPONIBILITÉS</b>						
	<b>VIII-6</b>	<b>9 506</b>	<b>-</b>	<b>9 506</b>	<b>1 211</b>	<b>2 858</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		<b>21 722</b>	<b>529</b>	<b>21 194</b>	<b>12 354</b>	<b>16 788</b>
<b>CHARGES CONSTATÉES D'AVANCE</b>						
		<b>528</b>	<b>-</b>	<b>528</b>	<b>551</b>	<b>415</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>53 874</b>	<b>13 962</b>	<b>39 912</b>	<b>32 674</b>	<b>36 072</b>



(en milliers d'Euros)

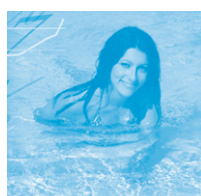
<b>PASSIF</b>	Notes	Net 30/06/2010	Net 30/06/2009	Net 31/12/2009
<b>CAPITAUX PROPRES PART DE GROUPE</b>				
Capital		2 017	2 017	2 017
Primes d'apport, de fusion		517	517	517
Réserve légale		202	202	202
Réserves consolidés		13 252	14 428	14 428
Autres		749	809	779
Ecart de conversion		-47	-1	4
Résultat consolidé		1 475	165	-1 176
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>VIII-7</b>	<b>18 164</b>	<b>18 137</b>	<b>16 771</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>				
	<b>VIII-8</b>		<b>198</b>	<b>185</b>
Provisions pour risques		361	377	377
Provisions pour charges		98	93	103
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>VIII-9</b>	<b>459</b>	<b>470</b>	<b>481</b>
<b>DETTES FINANCIÈRES</b>				
Emprunts et dettes aup. établ. fin.		8 391	2 408	9 293
Emprunts et dettes financ. divers		2 840	3 791	3 307
	<b>VIII-10</b>	<b>11 230</b>	<b>6 200</b>	<b>12 600</b>
<b>Av. &amp; AC. REÇUS S/COM. EN COURS</b>		<b>195</b>	<b>182</b>	<b>298</b>
<b>DETTES DIVERSES</b>				
Dettes fournisseurs et cptes rattachés		5 047	3 253	2 121
Dettes fiscales et sociales		2 735	2 589	1 954
Impôts différés Passifs		1 687	1 324	1 298
Dettes/immo. et cptes rattachés		-	-	-
Autres dettes		381	306	362
<b>DETTES DIVERSES</b>	<b>VIII-11</b>	<b>9 850</b>	<b>7 472</b>	<b>5 735</b>
<b>PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE</b>		<b>13</b>	<b>15</b>	<b>3</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>39 912</b>	<b>32 674</b>	<b>36 072</b>



## V - COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2010

(en milliers d'Euros)

	Notes	Net 30/06/2010	Net 30/06/2009	Net 31/12/2009
Ventes de marchandises		6 410	5 153	9 387
Production vendue (B et S)		15 028	12 740	22 061
<b>CHIFFRES D'AFFAIRES NETS</b>	<b>IX-1</b>	<b>21 437</b>	<b>17 893</b>	<b>31 448</b>
Production stockée		-81	-685	-1 406
Production immobilisée		36	9	133
Subventions d'exploitation		10	2	4
Reprise /prov. et transferts charge	<b>IX-2</b>	281	144	345
Autres produits		1	-	-
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		<b>21 684</b>	<b>17 364</b>	<b>30 524</b>
<b>CHARGES EXTERNES</b>				
Achats de marchandises		2 914	2 355	4 290
Variations de stocks de march.		-72	122	291
Achats matières premières		5 430	3 736	6 280
Achats autres approvisionnements		413	311	612
Variation de stocks Mat./approv.		-408	177	290
Autres achats et charges externes	<b>IX-3</b>	4 253	3 401	6 568
		<b>12 530</b>	<b>10 104</b>	<b>18 331</b>
<b>IMPÔTS, TAXES ET VERS/ ASSIMILÉS</b>				
		<b>368</b>	<b>442</b>	<b>792</b>
<b>CHARGES DE PERSONNEL</b>				
Salaires et traitements		3 753	3 565	6 785
Charges sociales		1 494	1 353	2 555
		<b>5 247</b>	<b>4 918</b>	<b>9 340</b>
<b>DOTATION D'EXPLOITATION IX-4</b>				
Amort. sur immobilisations		987	1 053	2 100
Provis. sur immobilisations		-	-	-
Provis. sur actif circulant		101	20	220
Provis pour risque et charges		10	48	89
		<b>1 098</b>	<b>1 121</b>	<b>2 409</b>
<b>AUTRES CHARGES IX-5</b>				
		<b>-</b>	<b>4</b>	<b>83</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		<b>19 244</b>	<b>16 590</b>	<b>30 955</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 440</b>	<b>774</b>	<b>-431</b>
<b>PRODUITS FINANCIÈRES</b>				
De participations		-	-	-
Autres intérêts et produits assim.		41	6	17
Reprise/provis. et transf. charges		-	-	-
Différ. positives de changes		104	19	19
Prod. nets/cess. val. mobil. plac.		2	-	2
		<b>147</b>	<b>25</b>	<b>38</b>
<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>				
Dot. aux amort. & aux provisions		-	-	-
Intérêts et charges assimilées		255	232	439
Différences négatives de change		6	19	28
Charges nettes/cess. mob. de plac.		-	-	-
		<b>261</b>	<b>250</b>	<b>467</b>
<b>RESULTAT FINANCIER IX-6</b>		<b>-114</b>	<b>-226</b>	<b>-430</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>		<b>2 326</b>	<b>549</b>	<b>-860</b>





**V - COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2010 (suite)***(en milliers d'Euros)*

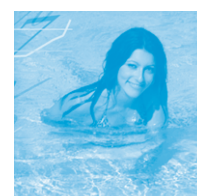
	Notes	Net 30/06/2010	Net 30/06/2009	Net 31/12/2009
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>				
Sur opérations de gestion		14	21	55
Sur opér. de capital, cess. actifs		14	14	21
Sur opér. de capital, subv. d'inv.		30	30	60
Autres opér. de capital		-		48
Reprises/prov. et transf.de charges		-	-	4
		<b>58</b>	<b>66</b>	<b>189</b>
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>				
Sur opérations de gestion		93	89	175
Sur opérations en capital		13	10	13
Dotations aux amort. et provis.		-	2	84
		<b>106</b>	<b>101</b>	<b>272</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>IX-7</b>	<b>-48</b>	<b>-35</b>	<b>-83</b>
Partic. Salariés Expansion		-	-	-
Impôts sur les bénéfices	<b>IX-8</b>	27	133	132
Impôts différés		776	177	75
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>		<b>21 888</b>	<b>17 455</b>	<b>30 571</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>		<b>20 413</b>	<b>17 251</b>	<b>31 902</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>		<b>-</b>	<b>38</b>	<b>25</b>
<b>BENEFICE OU PERTE</b>		<b>1 475</b>	<b>165</b>	<b>-1 176</b>

Nombre moyen d'actions en circulation

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

Résultat net par action (en Euros)

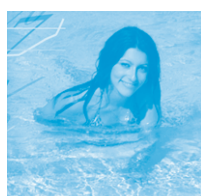
- de base	0,48	0,05	0
- dilué	0,48	0,05	0



## VI - TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers d'Euros)

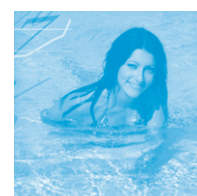
Notes	Net 30/06/2010	Net 30/06/2009	Net 31/12/2009
<b>OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>			
Résultat net part du groupe	1 475	165	-1 176
Résultat revenant aux minoritaires	-	38	25
Eléments non constitutifs de flux liés aux opérations d'exploitation :			
- Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-	-	-
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles	987	1 053	2 186
- Dotations exceptionnelles aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles	-	2	-
- Variation des provisions	-12	32	162
- Impôts différés	776	176	73
- Pertes / (profits) sur cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-1	-4	-8
- Pertes / (profits) sur cessions d'immobilisations financières	-	-	-
- Quôte part subvention	-30	-30	-60
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>3 195</b>	<b>1 432</b>	<b>1 202</b>
Variation des actifs/passifs relatifs aux clients	-1 373	-1 144	-238
Variation des actifs/passifs relatifs aux fournisseurs	2 926	1 458	326
Variation des stocks	-424	953	1 991
Variation des autres actifs/passifs d'exploitation	772	955	316
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT</b>	<b>1 901</b>	<b>2 222</b>	<b>2 395</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>5 096</b>	<b>3 654</b>	<b>3 597</b>
<b>OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENTS</b>			
Acquisitions de sociétés, nettes de trésorerie acquise	-	-	-
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-15	-1	-3
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-270	-182	-403
Acquisitions d'immobilisations financières	10	-	-
Produit des cessions d'immobilisations	14	14	21
Incidence des variations de périmètre	-108	-	-
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-369</b>	<b>-169</b>	<b>-385</b>
<b>OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-10	-	-
Augmentation des capitaux propres	-	-	-
Remboursement des emprunts	-1 369	-718	-1 767
Augmentation des emprunts	-	21	8 471
Variation des découverts bancaires	-	-2 400	-3 400
Avances reçues des tiers, versées aux tiers	-33	-127	-456
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>-1 412</b>	<b>-3 224</b>	<b>2 848</b>
Incidence des variations de change sur la trésorerie	-76	8	10
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>3 239</b>	<b>269</b>	<b>6 070</b>
<b>Trésorerie en début d'exercice</b>	<b>7 158</b>	<b>1 088</b>	<b>1 088</b>
<b>TRÉSORERIE EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>10 397</b>	<b>1 357</b>	<b>7 158</b>



## Commentaires sur les variations de trésorerie consolidée

- Le tableau des variations de trésorerie consolidée, présenté ci avant, détaille les principaux flux financiers du premier semestre 2010 et de l'année 2009.
- La capacité d'autofinancement dégagée par le Groupe au 30 juin 2010 s'est élevée à 3 195K€.
- La variation du besoin en fonds de roulement génère une entrée de ressource à hauteur de 1 901 K€ expliqué par la relative stabilité du stock - 424 K€ en variation, ainsi que par la maîtrise des délais de règlement clients fournisseurs.
- Le flux de trésorerie lié aux opérations d'exploitation est donc manifestement positif à hauteur de 5 096 K€ contre 3 654 K€ en 2009.
- Le solde net des opérations d'investissement et des cessions se traduit par un décaissement de 369 K€. L'investissement principal (108 K€) concerne le rachat des titres de la SIP GARD (49%) aux minoritaires.
- PISCINES GROUPE GA à remboursé au titre de ses emprunts 1 369 K€. contre 3 118 K€ au premier semestre 2009. l'emprunt bancaire sur six ans venant se substituer à des concours bancaires court terme permet d'atténuer les mensualités du S1 2010 de l'ordre de 1 742 K€.
- L'amélioration du besoin en fond de roulement et la substitution d'un emprunt bancaire à la place d'un crédit spot nous permet donc d'afficher une trésorerie au 30 juin 2010 nettement supérieure à celle du bilan de 2009 ainsi qu'au semestriel de la même année. Il en découle donc une nette amélioration de l'endettement net.

<b>ENDETTEMENT NET</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
Trésorerie	10 397	1 358	7 158
Dette financière	11 230	6 200	12 600
<b>Endettement net</b>	<b>+ 833</b>	<b>+ 4 842</b>	<b>+ 5 442</b>



## VII - REGLES ET METHODES COMPTABLES

### I REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés au 30/06/2010 du Groupe 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 30 juin 2010, 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 nouvelle société PGAM1 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)	10,9961	11,14

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

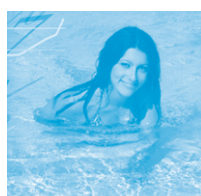
Lors de la prise de contrôle d'une filiale consolidée, la totalité des éléments identifiables de l'actif acquis et du passif repris est évalué à sa valeur d'utilité et peut-être revue pendant l'exercice d'acquisition.

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 30 juin 2010.



Sociétés	2010 % Contrôle	2009 % Contrôle	Méthode de Consolidation	2010 % Intérêt	2009 % Intérêt
<b>PISCINES GROUPE GA</b>					
13420 Gemenos			Société mère		
<b>U1 PPP</b> 13420 Gemenos	100%	100%	Intégration globale	100%	100%
<b>U2 PPP</b> 21320 Pouilly en auxois	100%	100%	Intégration globale	100%	100%
<b>U3 PPP</b> 86130 Dissay	100%	100%	Intégration globale	100%	100%
<b>U4 PPP</b> 67320 Weyer	100%	100%	Intégration globale	100%	100%
<b>U5 PPP</b> 82340 Saint Loup	100%	100%	Intégration globale	100%	100%
<b>U6 PPP</b> 53410 L a Gravelle	100%	100%	Intégration globale	100%	100%
<b>UNION PISCINES France</b> 30670 Aigues Vives	100%	100%	Intégration globale	100%	100%
<b>PGAM 1</b> (Tissir) Maroc	100%	100%	Intégration globale	100%	100%
<b>Sté de MOULAGE PROVENCAL</b> 13420 Gemenos	100%	100%	Intégration globale	100%	100%
<b>SIP GARD</b> 30670 Aigues Vives	100%	51%	Intégration globale	100%	51%
<b>GIE</b> 13420 Gemenos	100%	100%	Intégration globale	100%	100%

La SIP GARD devient une filiale à 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.

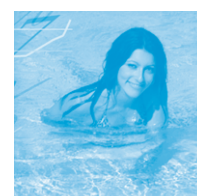
### 5.2 Immobilisations corporelles

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 30 juin 2010. 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.

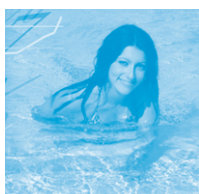
### 5.9 Indemnités de fin de carrière

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>2010</u>	<u>2009</u>	
Age de la retraite	65 ans	65 ans	
Taux actualisation	5,50%	5,50%	
Taux de progression des salaires	2,00%	2,00%	
Taux de turn over Cadre	7,50%	8,27%	En moyenne
Taux de turn over non cadres	13,99%	13,80%	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 immobilisations.

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.

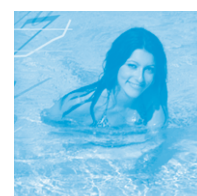
Toutes les sociétés du Groupe sont intégrées globalement. Pas d'information complémentaire à donner.

#### 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).



## VIII - NOTES SUR LE BILAN

## VIII-1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en milliers d'Euros)

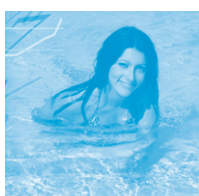
	31/12/2009	Acquisitions	Diminutions	Autres	30/06/2010
Brevet-Licences-Marques	1 012	15	-	-	1 027
Fonds de commerce	205	-	-	-	205
<b>Valeurs Brutes</b>	<b>1 217</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 232</b>
Amortissements	-53	-3	-	-	-56
<b>Valeurs Nettes</b>	<b>1 164</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 176</b>

## VIII-2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en milliers d'Euros)

	31/12/2009	Acquisitions	Diminutions	Autres (1)	30/06/2010
Terrains	1 084	-	-	-	1 084
Constructions	2 985	-	-	-	2 985
Installations tech., matériel et outillage (1)	10 221	98	-15	9	10 313
Autres immobilisations corporelles	3 137	127	-58	13	3 219
Immobilisations corporelles en cours	53	45	-	-	98
Avances et acomptes/immob corporelles	-	-	-	-	-
Crédit-bail (2)	12 496	-	-	14	12 510
<b>Valeurs Brutes</b>	<b>29 976</b>	<b>270</b>	<b>-73</b>	<b>36</b>	<b>30 209</b>
Amortissements Terrains	-122	-10	-	-	-132
Amortissements Constructions	-1 336	-81	-	-	-1 417
Amortissements Install tech, mat et outil	-4 856	-379	3	-2	-5 234
Amortissements Autres immob corpor.	-1 993	-139	57	-3	-2 078
Amortissement Crédit-bail (2)	-4 138	-375	-	-4	-4 517
<b>Total amortissements</b>	<b>-12 445</b>	<b>-984</b>	<b>60</b>	<b>-9</b>	<b>-13 378</b>
<b>Valeurs Nettes</b>	<b>17 531</b>	<b>-714</b>	<b>-13</b>	<b>27</b>	<b>16 831</b>

(1) La colonne "Autres" correspond l'écart de conversion de PGA M1.





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

	31/12/2009	Augmentations	Diminutions	Autres	30/06/2010
Terrains	309	-	-	-	309
Constructions	3 510	-	-	-	3 510
Installations tech., matériel et outillage	4 296	-	-	12	4 308
Autres immobilisations corporelles	4 381			2	4 383
<b>Valeurs Brutes</b>	<b>12 496</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>12 510</b>
Amortissements Terrains	-	-	-	-	-
Amortissements Constructions	-690	-80	-	-	-770
Amortissements Install tech, mat et outil	-1 501	-155	-	-3	-1 659
Amortissements Autres immob corpor.	-1 949	-140	0	-1	-2 090
<b>Total amortissements</b>	<b>-4 140</b>	<b>-375</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>-4 519</b>
<b>Valeurs Nettes</b>	<b>8 356</b>	<b>-375</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>7 991</b>

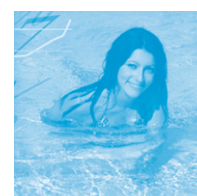
**VIII-3 IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES***(en milliers d'Euros)*

	31/12/2009	Acquisitions	Diminutions	Autres	30/06/2010
Titres de filiales non consolidées	-	10	-	-	10
Prêts	19	-	-6	-	13
Autres (dépôts, cautions...)	155	4	-	-	159
<b>Immobilisations financières</b>	<b>174</b>	<b>14</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>	<b>182</b>

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

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Matières premières	1 683	1 412	1 267
Produits finis	3 104	3 927	3 204
Marchandises	2 653	2 714	2 544
Provisions pour dépréciation	-85	-72	-80
<b>Stocks nets</b>	<b>7 355</b>	<b>7 981</b>	<b>6 935</b>

Le stock du Groupe reste maîtrisé, notamment le stock de produits finis qui est sensiblement équivalent à celui du 31/12/2009 mais qui apparaît nettement inférieur par rapport au 30/06 de la période précédente.



## VIII-5a CLIENTS AUTRES ACTIFS

(en milliers d'Euros)

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Comptes clients	2 701	2 191	1 340
Factures à établir	40	84	29
Provisions pour dépréciation	-443	-261	-372
<b>Créances nettes</b>	<b>2 298</b>	<b>2 014</b>	<b>997</b>
Créances sur l'Etat (1)	45	103	136
Créance de TVA (2)	547	299	435
Impôts sur les sociétés	-	117	49
Autres créances	21	23	31
Fournisseurs débiteurs avoirs à recevoir	76	77	137
Créances sociales	39	67	18
Avances versées/cde en cours (3)	411	67	500
Impôts différés actifs	5	315	392
<b>Autres actifs circulants nets</b>	<b>1 144</b>	<b>1 011</b>	<b>1 698</b>

(1) Dont remboursement taxe professionnelle : 33 K€.

(2) La créance de TVA concerne essentiellement PGA M1 : 318 K€.

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

## VIII-5b VENTILATION DES CREANCES PAR ECHEANCE

(en milliers d'Euros)

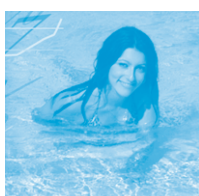
	- de 1 an	+ de 1 an	Total
Avances et acomptes versés/cde en cours	411	-	411
Clients douteux ou litigieux	-	555	555
Autres créances clients	2 186	-	2 186
Autres créances prod a recevoir	728	-	728
Charges constatées d'avance	528	-	528
<b>Total</b>	<b>3 853</b>	<b>555</b>	<b>4 408</b>

## VIII-6 TRESORERIE

(en milliers d'Euros)

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Val. Mob. de Placement	891	147	4 300
Disponibilités (1)	9 506	1 211	2 858
<b>Trésorerie nette</b>	<b>10 397</b>	<b>1 358</b>	<b>7 158</b>

(1) dont 7 960 K€ sur un compte courant rémunéré. l'intégralité de nos disponibilités est placée dans de bonnes conditions financières, selon les accords négociés avec nos partenaires bancaires.



## VIII-7 CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'Euros)

	Capital	Primes	Réserve du groupe	Résultat de l'exercice	Autres (1)	Ecart de conversion	Totaux capitaux propres
<b>Situation clôture 31/12/2007</b>	<b>2 017</b>	<b>517</b>	<b>12 536</b>	<b>2 200</b>	<b>577</b>	<b>-</b>	<b>17 667</b>
Augmentation de Capital	-	-	-	-	-	-	-
Affectation du Résultat	-	-	2 200	-2 200	-	-	-
Résultat de la période	-	-	-	74	-	-	74
Autres	-	-	-	-	262	-7	255
<b>Situation clôture 31/12/2008</b>	<b>2 017</b>	<b>517</b>	<b>14 556</b>	<b>74</b>	<b>839</b>	<b>-7</b>	<b>17 996</b>
Augmentation de Capital	-	-	-	-	-	-	-
Affectation du Résultat	-	-	74	-74	-	-	-
Résultat de la période	-	-	-	-1 176	-	-	-1 176
Autres	-	-	-	-	-60	11	-49
<b>Situation clôture 31/12/2009</b>	<b>2 017</b>	<b>517</b>	<b>14 630</b>	<b>-1 176</b>	<b>779</b>	<b>4</b>	<b>16 771</b>
Augmentation de Capital	-	-	-	-	-	-	-
Affectation du Résultat	-	-	-1 176	1 176	-	-	-
Résultat de la période	-	-	-	1 475	-	-	1 475
Autres	-	-	-	-	-30	-51	-81
<b>Situation clôture 30/06/2010</b>	<b>2 017</b>	<b>517</b>	<b>13 454</b>	<b>1 475</b>	<b>749</b>	<b>-47</b>	<b>18 165</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 du 30 juin 2010 est de 30 K€.

## VIII-8 INTERETS MINORITAIRES

(en milliers d'Euros)

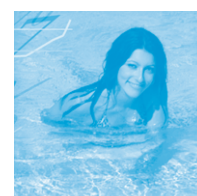
	30/06/2010	31/12/2009
Solde en début d'exercice	185	160
Dividendes versés	-10	-
Résultat de l'exercice		25
Acquisition des titres	-108	
Ecart d'acquisition négatif	-67	
<b>Solde en fin d'exercice</b>	<b>0</b>	<b>185</b>

## VIII-9 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES ET VARIATIONS

(en milliers d'Euros)

	31/12/2009	Dotations	Reprises	Reprises prov. non utilisées	Autres	30/06/2010
Indemnités de départ en retraite	104	10	-	-15	-	99
Provision pour garantie	223	-	-	-	-	223
Risques sociaux	63	-	-28	-35	-	-
Risques fiscaux	86	-	-	-8	-	78
Litiges clients	5	-	-	-	-	5
Ecart d'acquisition négatif	-	-	-	-12	67	55
<b>Total</b>	<b>481</b>	<b>10</b>	<b>-28</b>	<b>-70</b>	<b>67</b>	<b>460</b>

Un écart d'acquisition négatif est constaté lors du rachat de 49 % des titres minoritaires de la SIP Gard. Cet écart d'acquisition correspond à une plus value potentielle du fait d'une acquisition effectuée dans des conditions avantageuses. cet écart d'acquisition est donc enregistré au passif au niveau des provisions et est rapporté au résultat selon un plan de reprise.



**VIII-10a DETTES FINANCIERES ET VARIATIONS***(en milliers d'Euros)*

	31/12/2009	Augmentations	Diminutions	30/06/2010
Emprunts et dettes aup. établ. fin.	9 293	-	-903	8 390
Emprunts et dettes financ. divers	14	-	-	14
Financement par Crédit Bail	3 293	-	-468	2 825
<b>Total</b>	<b>12 600</b>	<b>0</b>	<b>-1 371</b>	<b>11 229</b>

Mise en place fin 2009 d'un pool bancaire permettant 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.

**VIII-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.	1 679	6 211	500	8 390
Emprunts et dettes financ. divers	-	14	-	14
Financement en Crédit Bail	739	1 330	856	2 925
<b>Total</b>	<b>2 418</b>	<b>7 555</b>	<b>1 356</b>	<b>11 329</b>

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

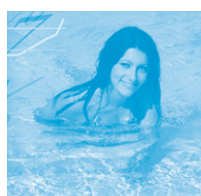
	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Dettes fournisseurs	5 047	3 253	2 121
Dettes fiscales et sociales	2 735	2 589	1 954
Av et Acompte reçus	195	182	298
Impôts différés passifs	1 687	1 324	1 298
Comptes courants Gérard ANDREI	54	2	55
Autres passifs à court terme	340	319	310
<b>Total passifs à court terme</b>	<b>10 058</b>	<b>7 669</b>	<b>6 036</b>

**VIII-12 VENTILATION DES ACTIFS ET PASSIFS SECTORIELS**

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.

<i>(en milliers d'Euros)</i>	France	Maroc
ACTIF	37 449	2 463
PASSIF	21 262	485

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



## IX - NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

## IX-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 PGAM 1 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.

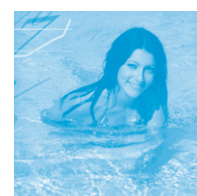
	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Ventes de marchandises	6 409	5 153	9 387
Production vendue (B&S)	15 028	12 740	22 061
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>21 437</b>	<b>17 893</b>	<b>31 448</b>
PISCINES GROUPE GA	23	17	52
U1 PPP	2 892	2 481	4 087
U2 PPP	4 765	3 660	7 006
U3 PPP	2 753	2 284	4 219
U4 PPP	2 777	2 072	4 047
U5 PPP	2 985	2 372	4 089
U6 PPP	1 431	1 140	2 214
UNION PISCINES France	2 573	2 667	3 924
PGAM 1	456	417	612
SMP	465	448	716
SIP	317	335	482
<b>Total</b>	<b>21 437</b>	<b>17 893</b>	<b>31 448</b>

Répartition géographique	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
REGION NORD	8 973	6 873	13 267
REGION SUD	12 008	10 603	17 569
MAROC	456	417	612
<b>Total</b>	<b>21 437</b>	<b>17 893</b>	<b>31 448</b>

En pourcentage du chiffre d'affaires	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
REGION NORD	41,86%	38,41%	42,19%
REGION SUD	56,02%	59,26%	55,87%
MAROC	2,13%	2,33%	1,95%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
REGION NORD	1 641	591	654
REGION SUD	1 060	377	-656
MAROC	-261	-194	-429
<b>Total</b>	<b>2 440</b>	<b>774</b>	<b>-431</b>



**IX-2 TRANSFERTS DE CHARGE - SUBVENTIONS***(en milliers d'Euros)*

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Transferts de charges :	159	108	197
Subventions	9	2	4

Le poste "Transfert de charges" comprend notamment l'encaissement d'indemnités d'assurance pour un montant de 42 K€, et de prévoyance pour 67 K€.

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

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
EDF	-137	-83	-202
Fioul Gaz	-109	-118	-102
Eau	-13	-15	-15
Carburant	-517	-402	-742
Fournitures administratives petit Outillage	-157	-143	-295
Assistance Informatique S.Traitance	-179	-87	-184
Loyer	-517	-519	-1 077
Entretien	-332	-301	-584
Assurance	-345	-347	-657
Personnel détaché Intérim	-822	-240	-453
Honoraires	-146	-165	-337
Foires exposition Publicité	-224	-305	-648
Frais Transport	-198	-141	-269
Frais Déplacement	-373	-379	-698
Poste Télécom Affranchissement	-79	-82	-161
Frais bancaires	-52	-22	-68
Divers	-53	-53	-76
	<b>-4 253</b>	<b>-3 402</b>	<b>-6 568</b>

Certains postes de charges externes fluctuent étroitement en fonction de l'activité économique du Groupe. Il s'agit notamment du carburant, des frais de transport et de l'intérim.

L'intérim augmente de 580 K€ du fait de sa souplesse de fonctionnement, et de la forte saisonnalité du marché de la piscine. Ce poste de dépense va donc logiquement ralentir sur le second semestre voir se stopper sur le dernier trimestre 2010. La masse globale (CDI, intérim, reste conforme à nos prévisions et représente 28,5 % du chiffre d'affaires du 30 juin.

L'augmentation de la sous-traitance est ponctuelle, liée notamment à l'élimination des déchets.

Le budget charges externes est maîtrisé, seules les charges variables sont en augmentation normales avec la croissance des ventes et de la production.



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

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Variation des provisions sur stock	-6	2	-6
Variation des provisions sur autres actifs circulants	-71	-11	-121
Variation des provisions pour risques et charges	83	-23	-26
Amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles	-987	-1 054	-2 100
Variation des provisions sur indemnités de départ en retraite	5	-3	-8
<b>Dotations Reprises aux amortissements et aux provisions</b>	<b>-976</b>	<b>-1 089</b>	<b>-2 261</b>

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

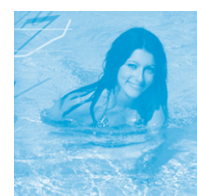
	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Pertes sur créances irrécouvrables	-	-4	-82
Divers	-	-	-1
<b>Autres charges</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>-83</b>

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

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Revenus de cessions de valeurs mobilières de placement	38	3	12
Intérêts sur Prêt	2	3	6
Escompte Obtenus	-	-	-
Différence positive de change	107	19	19
Intérêts sur Crédit Bail	-61	-108	-191
Différence négative de change	-6	-19	-28
Intérêts d'emprunts et agios	-194	-124	-248
<b>Résultat financier</b>	<b>-114</b>	<b>-226</b>	<b>-430</b>

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

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Produits sur cessions d'éléments d'actifs	14	14	21
Valeurs comptables des éléments d'actifs cédés	-13	-11	-13
Dotations aux amortissements exceptionnels	-	2	-84
Protocole transactionnel dédommagement	-53	-46	-87
Régularisation fiscale	-	-	-10
Régularisation sociale	-29	-5	-60
Indemnité d'éviction	-	-	48
Quôte part subvention d'investissement	30	30	60
Régularisation clients / fournisseurs	8	-4	7
Régularisation litige client	-	-	7
Autres	5	-15	28
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>-48</b>	<b>-35</b>	<b>-83</b>



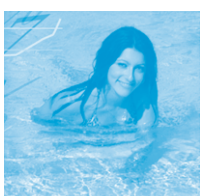
## IX-8 IMPOTS

(en milliers d'Euros)

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Impôts courants	27	133	132
Charges (produits) d'impôts différés	776	178	75
<b>Total impôts sur les sociétés</b>	<b>803</b>	<b>311</b>	<b>207</b>
Résultat avant impôts, intérêts minoritaires	2 277	515	-946
<b>Impôt sur les résultats calculé au taux applicable en France (33,33%)</b>	<b>759</b>	<b>172</b>	<b>-315</b>
<b>Différence de taux d'impôts des filiales</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>9</b>
Provisions sur comptes courants de sociétés consolidées	-	-	-637
Reprise Ecart d'acquisition négatif	-4	-	-
Amortissements excédentaires	2	2	6
Taxe sur les véhicules de société	4	4	9
Amendes et pénalités, provisions pour impôt	-	1	7
Dividendes filiales	-	-	-
Autres Réintégration fiscale (Amendement Charasse)	-15	21	22
<b>Différences permanentes</b>	<b>-13</b>	<b>28</b>	<b>-523</b>
Actif impôt non constaté	57	110	1 106
Variation de taux - Ouverture	-1	-	-
Variation de taux - Résultat	-	-	-
<b>Variation de taux</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Impôt calculé</b>	<b>803</b>	<b>311</b>	<b>207</b>
Impôt courant	27	133	132
Impôt différé	776	178	75
<b>Impôt observé</b>	<b>803</b>	<b>311</b>	<b>207</b>
	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<b>Actifs</b>			
Provision pour retraites	32	31	34
Marges Internes	221	270	236
Autres décalages temporaires	153	12	162
Pertes fiscales reportables	851	32	1 497
Charges à répartir PGA M1	131	-	153
<b>Impôts différés actifs potentiels</b>	<b>1 388</b>	<b>345</b>	<b>1 929</b>
<b>Passifs</b>			
Amortissements/Reprise nets Dérogatoires	204	67	218
Crédit bail	1 540	1 485	1 501
Provision sur Actif d'impôt	1 327	-	1 269
<b>Impôts différés passifs</b>	<b>3 071</b>	<b>1 552</b>	<b>2 988</b>

## VENTILATION DE L'IMPÔT

	30/06/2010			30/06/2009		
	Résultat avant impôt	Impôt dû	Résultat net avant minoritaires	Résultat avant impôt	Impôt dû	Résultat net avant minoritaires
Courant	2 326	819	1 507	549	322	227
Exceptionnel	-162	-16	-146	-35	-12	-23
<b>Total</b>	<b>2 164</b>	<b>803</b>	<b>1 361</b>	<b>514</b>	<b>310</b>	<b>204</b>





**IX-9 EFFECTIFS MOYENS**

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Cadres	33,04	35,62	35,5
Non cadres	223,64	229,95	221,1
<b>Total</b>	<b>256,68</b>	<b>265,57</b>	<b>256,6</b>

	30/06/2009			31/12/2008		
	Hommes	Femmes	Total	Hommes	Femmes	Total
	225,31	31,37	265,68	235,51	30,06	265,57

**- 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	Nu propriété	Usufruit	% capital pleine prop.	% capital pleine prop. 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%
BERNARD Pierre	875			0,03%	0,03%	0,03%
ACHDJEAN Henri	600			0,02%	0,02%	0,02%
CURCOVICH Jean-Claude	81 880			2,64%	2,64%	2,64%
Titres ALTERNEXT	238 777			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.

**Risque de change**

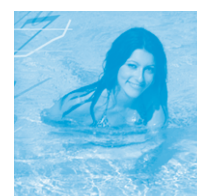
Les opérations effectuées par les sociétés du groupe sont pour l'essentiel libellées dans leur devise fonctionnelle, à l'exception de quelques importations quand les pratiques commerciales l'imposent. Le Groupe n'est donc que très faiblement exposé au risque de change.

**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





*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)