



environnement créativité
développement
avenir durable

grandir
aller de l'avant

Desjoyaux

leader
avance plaisir

FICHE D'IDENTITÉ
PISCINES DESJOYAUX S.A.

SOMMAIRE GÉNÉRAL
Main content

Siège	Social
Groupe	Activité
Président	Conseil
Administrateurs	
Directeur	Général
Directeur	Général
Commissaires	aux comptes

Siège social *Registered office*

Z.I. du Bas-Rollet
BP 280 - F - 42486 LA FOUILLOUSE CEDEX
Tél. 33 (0) 477 36 12 12
Fax. 33 (0) 477 36 12 10

Activité du groupe *The Group's business activities*

Fabrication et commercialisation de piscines et articles périphériques
The manufacture and marketing of swimming pools and peripherals.

Président du Conseil d'Administration *Chairman of the board of Directors*

Monsieur Jean-Louis DESJOYAUX

Administrateurs *Board Members*

Madame Catherine JANDROS
Madame Brigitte DESJOYAUX

Président Directeur Général *Chairman and Managing Director*

Monsieur Jean-Louis Desjoyaux

Directeur Général Délégué *Assistant Managing Director*

Madame Catherine JANDROS

Commissaires aux comptes *Auditors*

SARL Michel TAMET et Associés • Monsieur Didier BERGER
SECA FOREZ • Monsieur Pierre GÉRARD

Rapport de gestion <i>Management report</i>	6
Rapport du président du conseil d'administration <i>The president of the board of directors' report</i>	25
Rapport des commissaires aux comptes <i>Auditors' report</i>	32
Chiffres clés <i>Key figures</i>	34
Comptes consolidés annuels <i>Consolidated balance sheet</i>	40
Rapport des commissaires aux comptes <i>Auditors' report</i>	63
Comptes annuels Piscines Desjoyaux S.A. <i>Piscines Desjoyaux S.A. annual accounts</i>	66
Rapport général <i>General report</i>	76
Rapports spéciaux <i>Specials reports</i>	77 78

SOMMAIRE DU RAPPORT DE GESTION
CONTENT MANAGER REPORT

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT
AFFIDAVIT OF THE PERSON RESPONSIBLE FOR DRAWING UP THIS REPORT

- 6 ACTIVITÉ ET MÉTIERS DU GROUPE
- 6 Positionnement de marché et métiers du Groupe
- 6 Produits commercialisés et clientèle du Groupe

GROUP BUSINESS ACTIVITIES
Group professions and its position on the market
Products sold and Group clientele

7 FAITS MARQUANTS CONCERNANT L'EXERCICE ÉCOULÉ

NOTABLE EVENTS DURING THE PAST YEAR

- 8 ANALYSE DE L'ACTIVITÉ DE L'EXERCICE ÉCOULÉ
- 8 Chiffres d'affaires : bonne résistance à l'export
- 9 Marge opérationnelle et rentabilité
- 9 Résultat financier
- 9 Résultat net
- 9 Analyse de la structure financière
- 10 Activité de la société Mère

ANALYSIS OF BUSINESS OVER THE PAST FINANCIAL YEAR
Sales: Firm resistance on the export market
Operating margin and profitability
Financial income
Net income
Analysis of the financial structure
Parent company activity

12 REGLES ET METHODES COMPTABLES

ACCOUNTING RULES AND METHODS

12 EVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

NOTABLE EVENTS AFTER CLOSING

12 PERSPECTIVES

PROSPECTS

13 ACTIVITÉ R & D

R & D ACTIVITY

- 13 PRÉSENTATION SOCIALE DU GROUPE
- 13 Effectif du Groupe
- 14 Organisation du temps de travail
- 14 Intéressement et participation
- 15 Relations professionnelles

CORPORATE PRESENTATION OF THE GROUP
Group staff levels
Organisation of working hours
Profit-sharing and equity interests
Industrial relations

- 15 DÉVELOPPEMENT DURABLE
- 15 Produit
- 16 Management
- 16 Relation Client
- 16 Informations environnementales

SUSTAINABLE DEVELOPMENT
Product
Management
Customer relations
Environmental information

- 17 GOUVERNANCE D'ENTREPRISE
- 17 Organigramme du groupe
- 18 Liste des mandats et fonctions exercées par les mandataires sociaux

COMPANY GOVERNANCE
Group organisation chart
List of terms of office and functions exercised by corporate officers

- 18 Mandats des commissaires aux comptes
- 19 Rémunérations et avantages de toutes natures versés aux mandataires sociaux

Statutory auditors' terms of office
Remuneration and benefits of all kinds paid to corporate officers

- 19 INFORMATION SUR LES RISQUES
- 19 Risques de marché
- 19 Risque généraux d'exploitation

INFORMATION ON RISKS
Market risks
General operating risks

- 20 ACTIONNARIAT
- 20 Capital social
- 21 Opérations afférentes aux actions de la société

SHARE OWNERSHIP
Share capital
Operations concerning company shares

- 21 DESJOYAUX EN BOURSE
- 21 Evolution du titre sur l'exercice et comparaison avec l'indice SBF 250

DESJOYAUX ON THE STOCK EXCHANGE
Evolution of the share over the financial year and comparison with the SBF 250 index
Stock market information
Chart of result over the last five financial years

- 22 Informations boursières
- 22 Tableau des résultats financiers des cinq derniers exercices

Text for resolutions to be proposed

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport de gestion ci-joint présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

I certify that, to my knowledge, the consolidated accounts for the past financial year have been drawn up in compliance with applicable accounting standards and provide a faithful image of the company's possessions, financial situation and results and those of all the companies in the Piscines Desjoyaux SA consolidation perimeter, and that the annual report presents a faithful image of any important events that have occurred during the year, of their effect on accounts, of the main transactions between related parties together with a description of the main risks and uncertainties for the year.

Fait à La Fouillouse, le 30 novembre 2009

Drawn up in La Fouillouse, on November 30, 2009

Jean-Louis Desjoyaux
Président Directeur Général

Jean-Louis Desjoyaux
Chairman and Managing Director



1. ACTIVITÉ ET MÉTIERS DU GROUPE

Positionnement de marché et métiers du groupe

> Positionnement de marché

Le marché de la piscine comprend principalement les segments suivants :

Type de localisation	Type de piscine	Type d'utilisation	Marchés connexes
Extérieur	Enterrée	Individuelle	Rénovation
Intérieur	Semi-enterrée	Collective	Equipements accessoires
	Hors-sols	Publique	Sauna/SPA Abris

Le Groupe Piscines Desjoyaux s'est imposé progressivement, sur le marché de la piscine enterrée (extérieur / intérieur ; individuelle / collective), dont il est à l'origine et a su développer une très large gamme d'articles périphériques (équipements / accessoires ; sauna / SPA ; abris).

Le Groupe est également positionné sur la rénovation de piscines.

> Métiers et savoir faire du Groupe

Son savoir-faire et sa marque reposent sur deux concepts clés qui ont fait son succès depuis la construction de la première piscine par Jean Desjoyaux en 1966 :

• Le coffrage permanent actif

Il garantit la solidité du bassin grâce à l'alliance des techniques de transformation de matières plastiques et du béton. Fabriqué en polypropylène, il est injecté avec des matériaux plastiques composites, désormais issus à 100% de matières recyclées, un procédé qui le rend imputrescible et facile à manipuler.

Destiné à recevoir du béton, il garantit la résistance de l'ouvrage, notamment au gel et aux mouvements de bassin.

• La filtration sans canalisation

Elle réduit considérablement les risques de fuite et de perte de charge liés à l'absence de canalisations. Le groupe de filtration est complètement indépendant de la structure et peut être déposé, stocké dans un endroit sec pour un hivernage total du bassin.

Produits commercialisés et clientèle du groupe

> Produits commercialisés

Desjoyaux a forgé son succès sur la piscine standard familiale, "prête-à-plonger" fort d'un excellent rapport qualité/prix. Aujourd'hui, c'est au niveau mondial que la clientèle a été séduite par ce concept. La maturation du marché français et de certains marchés étrangers ont révélé d'autres besoins, incitant la marque à élargir son offre à d'autres segments de marché. En se diversifiant ainsi, le groupe affirme son ambition d'apporter une solution globale 100 % Desjoyaux à chaque futur acquéreur de piscine dans le monde.

• La piscine en kit

La piscine en kit constitue une offre d'entrée de gamme s'inscrivant dans le segment du "do-it-yourself".

• La piscine standing

Des piscines toutes formes, toutes dimensions et toutes options confort. Une offre qui répond à la demande de produits plus sophistiqués sur le segment du prêt-à-plonger.

1. GROUP BUSINESS ACTIVITIES

Group professions and its position on the market

> Position on the market

At present the swimming pool market covers the following main segments:

Type of location	Type of pool	Type of use	Related markets
Outside	Inground	Private	Renovation
Indoor	Semi-inground	Community	Accessories
	Above-ground	Public	Sauna/SPA Shelters

The Piscines Desjoyaux Group has progressively succeeded in making its name in the in-ground swimming pool market (outside / inside; private / community) where it was present at the beginning and it has created a very wide range of peripheral articles (equipment / accessories; saunas / SPA, shelters).

The Group is also well-placed on the swimming pool renovation market.

> Group professions and expertise

Its expertise and brand name rely on two key concepts that have accompanied its success since Jean Desjoyaux built the first swimming pool in 1966:

• Permanent active formwork

This guarantees the solidity of the pool, thanks to combining plastic and concrete transformation techniques.

Made in polypropylene, the pool is injected with composite plastics, which are now produced using 100% recycled materials. This process that makes it rot-resistant and easy to handle.

Designed to hold the concrete, it guarantees the structure's resistance, in particular to frost and ground movements.

• Filtration without any piping

This considerably reduces risks of leakage and pressure drops caused by the presence of piping.

The filtration unit is completely independent of the structure and can be dismantled and stored in a dry place when the pool is wintered.

Products sold and Group clientele

> Products sold

Desjoyaux has built its success on standard family "ready-to-dive" pools, with an excellent quality-to-price ratio. Today, customers throughout the whole world have been won over by this concept. Maturation of the French and certain other markets has revealed other requirements, inciting the brand to extend its offer to other market segments. By diversifying in this way, the Group has confirmed its ambition to provide a 100 % Desjoyaux solution to all future swimming pool purchasers throughout the world.

• Swimming pools in a kit

The "swimming-pool in a kit" is an initial low-range offer, in line with the do-it-yourself trend.

• Luxury swimming pools

Pools of all shapes and sizes and with every option of comfort. An offer that meets the needs for more sophisticated products by clientele with high purchasing power on the "ready-to-dive" segment.

• La piscine collective

Un segment qui continue à être très porteur.

• La rénovation

L'augmentation du parc de piscines dans le monde entraîne un développement du segment de la rénovation tant en piscines collectives que privées.

• Les équipements et l'entretien

Volet roulant, robot, barrière, alarme, abri, éclairage, pompe à chaleur, spa, sauna... Desjoyaux affirme son statut de généraliste de l'environnement piscine en déclinant son savoir-faire à travers toute une gamme d'équipements et d'accessoires. Une vraie source de croissance pour le groupe.

• La clientèle du Groupe

La clientèle du Groupe est principalement constituée de particuliers.

Le Groupe s'appuie sur deux réseaux de distribution :

En France :

- les concessionnaires exclusifs
- les magasins en propre. Au 31/08/2009, le Groupe possède 10 magasins en France.

En Espagne : la société filiale DISA exploite deux magasins (DPB et DPG) en propre, et anime un réseau de distributeurs. Par ailleurs, DISA a repris la distribution des produits et services de la marque sur le Portugal.

En Allemagne : la société filiale Desjoyaux Deutschland GmbH anime un réseau de distributeurs.

Pour les autres pays : la distribution des produits est assurée par des importateurs exclusifs.

> Un développement stratégique

Sur le plan commercial, Desjoyaux dispose d'un réseau de 158 points de vente en France.

A l'international, les produits sont distribués dans 77 pays. Sur le marché français, toujours plus concurrentiel, le groupe en France maintient sa position de N° 1 dans un contexte de baisse générale du marché de la piscine dû à la crise économique.

Sur le segment de la piscine collective, la demande se maintient en chiffre d'affaires malgré un recul du nombre de bassins vendus.

Dans le segment de la rénovation, le système Desjoyaux permet d'offrir une réalisation efficace et performante pour tous types de bassins.

2. FAITS MARQUANTS CONCERNANT L'EXERCICE ÉCOULÉ

> Crise économique

La crise économique impacte sensiblement le chiffre d'affaire du groupe qui baisse de 22 % et s'établit à 72,8 M € pour l'exercice 08-09.

La baisse d'activité est plus sensible à l'export : - 31 % alors qu'en France la baisse constatée est de - 17 %.

Cette différence s'explique principalement par le fait que les pays où l'organisation et le maillage sont les plus structurés, tels que la France (- 17%), l'Égypte (- 10 %) ou la Thaïlande (- 3,22 %), ont démontré une meilleure résistance à la crise.

La part du chiffre d'affaire export est de 34 % contre 38 % sur l'exercice précédent

• Collective swimming pools

A sector that continues to be extremely flourishing.

• Renovation

The increase in the number of swimming pools throughout the world is leading to an increase in renovation activities for both community and private pools.

• Equipment and maintenance

Roller covers, robots, barriers, alarms, shelters, lighting, heat pumps, spa, sauna, etc. Desjoyaux is asserting its status as a global supplier for swimming pool environments by demonstrating its know-how through a whole range of equipment and accessories. A real source of growth for the Group.

• Group clientele

The Group's clientele is mainly composed of private individuals.

The Group relies on two distribution networks:

In France:

- Exclusive concessionaires,
- Self-owned shops. On 31/08/2009, the Group possessed 10 shops in France.

In Spain: our subsidiary DISA runs two shops (DPB and DPG) in its own name and coordinates a network of distributors. DISA has also taken over distribution for the brand's products and services in Portugal.

In Germany: our subsidiary Desjoyaux Deutschland GmbH coordinates a network of distributors.

In other countries, our products are distributed by exclusive importers.

> Strategic development

On a commercial level, Desjoyaux possesses a network of 158 sales outlets in France.

Outside France, our products are distributed in 77 countries. On an increasingly competitive French market, the Group has succeeded in holding on to its position as N°1 in France despite a general drop in the swimming pool market due to the economic crisis.

On the community pool segment, turnover has been maintained, despite a drop in the number of pools sold.

In the renovation sector, the Desjoyaux system provides efficient and high-performance solutions for all types of pool.

2. NOTABLE EVENTS DURING THE PAST YEAR

> Economic crisis

The economic crisis has had a significant impact on the group's net sales, which has dropped by 22 % to 72.8 M € for the 08-09 financial year.

The drop in business has been more significant on the export market: - 31 % whereas in France the drop recorded was - 17 %.

This difference can mainly be explained by the fact that the countries where our organisation and coverage are better structured, such as France (- 17 %), Egypt (- 10 %) or Thailand (- 3.22 %), have offered firmer resistance to the crisis.

The percentage of net sales in export is 34% compared with 38 % last year.

> **Soutien du réseau de Distribution en France**

Piscines DESJOYAUX a réalisé une campagne de promotion des ventes d'envergure reposant sur le développement durable et sur une réduction importante des prix de vente.

> **Bonne résistance du Résultat Opérationnel Courant**

Ce résultat représente 9,8 % du chiffre d'affaires contre 10,8 % pour l'exercice antérieur. Cette résistance s'explique par :

- Une bonne maîtrise des frais de structure.
- Une baisse des prix des matières premières.

Toutefois, l'augmentation de la dotation aux amortissements due aux investissements réalisés sur l'exercice précédent vient émettre ces résultats.

> **Augmentation de la trésorerie**

La trésorerie progresse de 10 M€ et s'établit à 19 M€ contre 9,2 M€ pour l'exercice antérieur. Cette amélioration s'explique par une bonne maîtrise du Besoin en Fonds de Roulement par la baisse des stocks, ceux-ci s'établissant à 13,5 M€ à la clôture de l'exercice contre 20 M€ à la clôture de l'exercice antérieur.

> **Support for the Distribution Network in France**

Piscines DESJOYAUX has made a large-scale sales promotion campaign based on sustainable development and a significant reduction in sales prices.

> **Firm resistance in Current Operational Income**

This represents 9.8 % of net sales compared with 10.8 % last year. This resistance can be explained by:

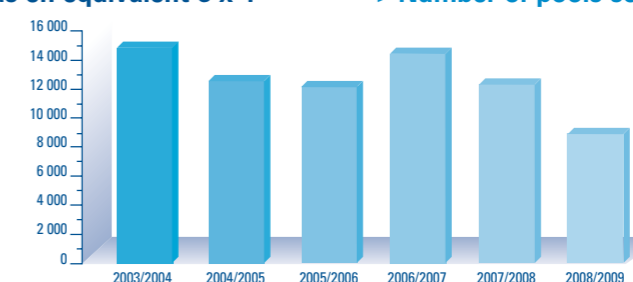
- Firm control of structural costs,
- A drop in raw material costs.

However, the increase in amortization costs due to the investments made last year has taken the edge off these results.

> **Increase in liquid assets**

Liquid assets have risen by 10 M€ to attain a level of 19 M€ compared with 9.2 M€ last year. This improvement can be explained by good control of working capital requirements, achieved by reducing stocks, which were at 13.5 M€ when yearly accounts were closed against 20 M€ at the same time last year.

> **Nombre de bassins vendus en équivalent 8 x 4**



Le nombre de bassins vendus sur l'exercice 2008-2009 subit une baisse de 26% par rapport à l'exercice précédent et s'établit à 8 973 en équivalent 8 x 4 mètres.

> **Number of pools sold equivalent to 8 x 4**

The number of pools sold in 2008-2009 is down by 26 % on last year and represents a volume of 8 973 pools equivalent to 8 x 4 this year.

3. ANALYSE DE L'ACTIVITÉ DE L'EXERCICE ÉCOULÉ

Normes IFRS	IFRS standards	31/08/2009 (en M€)	31/08/2008 (en M€)	Evol. N/N-1	
				(en M€)	%
Chiffre d'affaires	Net sales	72,8	93,2	- 20,4	- 22 %
Résultat opérationnel courant	Operating income	7,1	10,1	- 2,98	- 30 %
Marge opérationnelle *	Operating margin *	9,79 %	10,83 %		
Résultat net de l'ensemble consolidé	Net consolidated income	4,02	6,26	- 2,2	- 36 %
Résultat net part du Groupe	Net Income (Group share)	4,05	6,25	- 2,2	- 35%
Marge nette **	Net margin **	5,53 %	6,72 %		
Rentabilité des capitaux propres ***	Return on capital investment ***	6,09 %	9,62 %		
Trésorerie nette	Net cash position	19,06	9,15	+ 9,91	+ 108 %
Capitaux propres	Equity	65,98	65,09	+ 0,89	+ 1,4 %
Net Gearing ****	Net Gearing ****	14,92 %	21,16 %		

* marge opérationnelle = résultat opérationnel courant/chiffre d'affaires
 ** marge nette = résultat net de l'ensemble consolidé/chiffre d'affaires
 *** rentabilité des capitaux propres = résultat net de l'ensemble consolidé/capitaux propres
 **** Net gearing : Endettement net / capitaux propres
 Endettement Net = Dettes financières brutes - trésorerie nette

3. ANALYSIS OF BUSINESS OVER THE PAST FINANCIAL YEAR

* operating margin = operating income / net sales
 ** net margin = net consolidated income / net sales
 *** return on capital investment = net consolidated income / equity
 **** Net gearing: Net indebtedness / equity
 Net indebtedness = Gross financial debt - net cash

Chiffres d'affaires : bonne résistance à l'export

> **Evolution du chiffre d'affaires par trimestre**

Normes IFRS	IFRS standards	31/08/2009 (en M€)	31/08/2008 (en M€)	Evol. N/N-1	
				(en M€)	%
1 ^{er} trimestre	1st quarter	16,86	19,71	- 2,85	- 14 %
2 ^{ème} trimestre	2nd quarter	11,35	17,26	- 5,91	- 34 %
3 ^{ème} trimestre	3rd quarter	23,44	31,7	- 8,26	- 26 %
4 ^{ème} trimestre	4th quarter	21,10	24,51	- 3,41	- 14 %
Total	Total	72,75	93,18	- 20,43	- 22 %

Sales: Firm resistance on the export market

> **Evolution in sales per quarter**

		2008/2009	2007/2008	Variation
Piscines FRANCE	Swimming pool in France	48 028	57 524	- 17 %
Piscines EXPORT	Swimming pool Export	24 723	35 661	31 %
TOTAL FRANCE / EXPORT	TOTAL FRANCE/EXPORT	72 751	93 185	- 22 %

Marge opérationnelle et taux de rentabilité

La marge opérationnelle s'établit à 7,1 M€ contre 10,1 M€ sur l'exercice antérieur.

Cette marge opérationnelle représente 9,8 % du chiffre d'affaires contre 10,8 % l'an passé.

Cette baisse de taux s'explique essentiellement par l'augmentation de la dotation aux amortissements (1,5 M€). Toutefois, notre bonne maîtrise des charges de structures permet de conserver une rentabilité proche de celle de l'exercice précédent (seulement moins 1 point) malgré une baisse du chiffre d'affaires de 22 %.

Résultat financier

Le résultat financier du groupe est négatif sur l'exercice de < 1,2 M€ > contre < 0,6 M€ > l'exercice antérieur.

Ceci s'explique conjointement par une baisse sensible du rendement des placements du groupe et par la hausse des intérêts d'emprunt faisant suite à l'important programme d'investissement réalisé l'exercice précédent.

Résultat net

Le résultat net s'établit à 4 M€ contre 6,3 M€ au 31 août 2008.

Operating margin and profitability ratios

The operating margin amounts to 7.1 M€ against 10.1 M€ last year.

This operating margin represents 9.8 % of net sales against 10.8 % last year.

This drop in the percentage can be essentially explained by the increase in amortization costs (1.5 M€).

However, the firm control that we have over structural costs has enabled us to maintain profitability at a level close to last year (just 1 point less) despite a drop of 22 % in sales

Financial income

Group financial income for the year is negative at - 1.2 M€ against + 0.6 M€ for the previous financial year.

This can be explained by significant drops in the Group's short-term investment yields together with the increase in interest on loans following the important investment programme we implemented last year.

Net income

Net income amounts to 4M€ against 6.3 M€ on August 31st 2008.

Analyse de la structure financière

> **Evolution des fonds propres et de l'endettement**

Les fonds propres atteignent 65,98 M€ contre 65,09 M€ au 31/08/2008.

L'endettement net (dettes financières - trésorerie) s'élève à 9,8 M€ soit 14,9 % des fonds propres. Il s'élevait à la précédente clôture à 13,8 M€ et représentait 21,2 % des fonds propres.

Les flux nets de trésorerie générés par l'activité représentent 12,4 M€ contre 4,2 M€ sur l'exercice antérieur, ce qui s'explique principalement par une meilleure gestion du Besoin en Fonds de Roulement et a permis le financement de l'exercice pour 5,3 M€.

Les dettes financières brutes progressent de 6 M€ et s'élèvent à 28,9 M€. Cette augmentation est liée aux refinancements concernant des investissements réalisés sur l'exercice précédent et a permis le financement des investissements de l'exercice pour 5,3 M€.

> **Evolution de la capacité d'autofinancement**

Cette dernière s'établit à 10 M€ sur l'exercice contre 11,4 M€ sur l'exercice précédent.

Analysis of the financial structure

> **Evolution in equity and indebtedness**

Equity amounts to 65.98 M€ against 65.09 M€ on 31/08/2008.

Net indebtedness (financial debts - cash) amounts to 9.8 M€, or 14.9 % of equity. On closing last year, it amounted to 13.8 M€, representing 21.2 % of equity.

Net cash flow generated by business represents 12.4 M€ against 4.2 M€ last year, which can mainly be explained by better management of working capital requirements and it has provided 5.3 M€ for financing this year's investments.

Gross financial debts have progressed by 6 M€ and amount to 28.9 M€. This increase is linked with refunding for the investments made last year and it has provided 5.3 M€ for financing this year's investments.

> **Evolution in cash flow from operating activities**

Cash flow amounts to 10 M€ for the year against 11.4 M€ for last year.

Activité de la société Mère

La société Piscines Desjoyaux SA, société mère du Groupe Piscines Desjoyaux n'a pas de rôle industriel propre.

Son activité spécifique de Société Holding est de :

- centraliser et gérer la trésorerie du Groupe ;
- procéder à la centralisation et à la refacturation aux sociétés du Groupe des frais généraux de fonctionnement commun à chacune d'elle ainsi que des redevances de brevets.

Ses produits d'exploitation (5 152 K€) ont légèrement diminué par rapport à l'exercice précédent. La maîtrise des charges externes (3 797 K€), stables sur l'exercice, combinée à la diminution de la masse salariale (801 K€ vs. 1 192 K€) et du volume des amortissements (265 K€ vs. 502 K€), expliquent pour partie le bénéfice d'exploitation de l'exercice (132 K€).

Son résultat financier (6 037 K€) est en recul par rapport à l'exercice antérieur (9 892 K€), en raison notamment d'une provision pratiquée sur créances rattachées aux participations pour 1 073 K€.

Le résultat net de l'exercice en retrait de 3 M€ par rapport à l'exercice précédent, s'établit à 5 842 804 €.

> Proposition d'affectation du résultat

Nous vous proposons de bien vouloir approuver les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexe) tels qu'ils vous sont présentés et qui font apparaître un bénéfice de 5 842 804,48 €.

Nous vous proposons d'affecter ce résultat de la manière suivante :

Aux actionnaires
à titre de dividendes, la somme de : 3 054 727,28 €
Dotation à la réserve facultative : 2 788 077,20 €
Total égal au résultat de l'exercice : 5 842 804,48 €

Le dividende attribué à chaque action s'élèverait ainsi à la somme de 0,34 €.

Il serait mis en paiement à compter du 27 janvier 2010.

Les sommes attribuées aux actionnaires à titre de dividendes seraient éligibles à l'abattement prévu par les dispositions de l'article 158-3 2° du Code Général des Impôts ou au prélèvement forfaitaire libératoire prévu par l'article 117 quater du Code Général des Impôts.

Afin de nous conformer aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, nous vous rappelons que les dividendes distribués au titre des trois précédents exercices ont été les suivants :

Distributions globales décidées au titre des trois précédents exercices Global distributions decided upon for the last three financial years		
Exercice Financial year	Non éligible à l'abattement prévu par les dispositions de l'article 158-3 2° du CGI Non-eligible for tax-relief as provided for under article 158-3 2° of the General Tax Code	Éligible à l'abattement prévu par les dispositions de l'article 158-3 2° du CGI Eligible for tax-relief as provided for under article 158-3 2° of the General Tax Code
2007 - 2008	0 €	3 054 727,28 €
2006 - 2007	0 €	4 492 246,00 €
2005 - 2006	0 €	4 492 246,00 €

> Périmètre de consolidation

Le Périmètre de consolidation a été modifié par la création de la société DP 24 dont l'objet est la commercialisation et l'installation de piscines et équipements en Dordogne.

Parent company activity

The company Piscines Desjoyaux S.A., the parent company of the Piscines Desjoyaux Group does not possess its own specific industrial role.

Its specific activity as the holding company is to:

- Centralize and manage Group liquid assets;
- Centralise and re-invoice to group companies the general operating expenses common to each of them together with patent royalties.

Its operating income (5,152 K€) has dropped slightly compared with last year. Control over external costs (3,797 K€), which have remained stable over the year, combined with the reduction in the payroll (801 K€ against 1,192 K€) and the volume of depreciation (265 K€ against 502 K€) partially explain the year's operating profits (132 K€).

Financial income (6,037 K€) is down on last year (9,892 K€), notably due to a provision made for debts linked with holdings amounting to 1,073 K€.

Net income for the year, down by 3 M€ compared with last year, amounts to 5 842 804 €.

> Proposal for allocating income

We propose and request you to approve our annual accounts (balance sheet, income statement and appendices) as they have been presented to you, and which show a profit of 5 842 804.48 €.

We propose that this income be allocated as follows:

To shareholders
in the form of dividends, the sum of: 3 054 727,28 €
Allocation to the optional reserve: 2 788 077,20 €
Total equal to the year's income: 5 842 804,48 €

Therefore, the dividend attributed to each share will amount to 0.34 €.

It will be released for payment as from January 27th 2010.

The amounts allocated to shareholders in the form of dividends will be eligible for tax relief as provided for by the measures contained in article 158-3 2° of the General Tax Code or the flat-rate with-holding tax provided for under Article 117 quater of the General Tax Code.

To comply with the measures set forth in article 243 bis of the General Tax Code, we inform you that dividends distributed in respect of the last three financial years were as follows:

> Consolidation perimeter

The consolidation perimeter has been modified by the creation of DP 24, a company whose purpose is to commercialize and install pools and equipment in the Dordogne area.

	Capital social Capital stock	Capitaux propres avant affectation Equity capital before allocation	% de Contrôle % of control	Date de clôture du dernier exercice Closing date for last financial year	CA (HT) de l'exercice Net sales before tax for financial year	Result. exploitation du dernier exercice clos Operating income for the last completed year	Result. exceptionnel du dernier exercice clos Extraordinary income for the last completed year	Résultat de l'exercice Profit/loss for the period
Forez Piscines Damafor DDG DISA DPB DPG	170	17 751	99,30	31/08/2009	66 817	7 322	- 216	2 724

Ce sont les sociétés qui réalisent la quasi-totalité des opérations du Groupe. Leur activité est donc représentative de l'activité du Groupe.

Les commandes enregistrées sur le marché français sont en hausse alors que les réalisations à l'export sont à nouveau en baisse. Pour autant, le Groupe estime réaliser un Chiffre d'affaires à l'international au moins égal à celui de l'exercice antérieur ; la baisse actuelle étant principalement due à des facteurs cycliques. Il sera possible d'avoir une idée plus précise à la fin du 1^{er} semestre de l'exercice en cours. Aussi, si la tendance d'une reprise devait se confirmer ; FOREZ PISCINES bénéficierait pleinement du retour sur les importants investissements réalisés lors des exercices antérieurs. Par ailleurs, les objectifs de développement commercial à l'international et en France sur les marchés domestiques antérieurement fixés : part de 50 % du chiffre d'affaires export, et 185 points de vente en France, demeurent inchangés.

These are companies that carry out virtually all the Group's operations. Therefore, their business is representative of Group business.

Orders taken on the French market are increasing, whereas export results are dropping again. Even so, the Group believes that export net sales will be at least equal to last year's figures; the present drop is mainly due to cyclic factors. It will be possible to have a more accurate idea at the end of the first 6 months of the current year. As a result, if the tendency towards recovery is confirmed; FOREZ PISCINES will benefit fully from the return on the important investments made over the last few years. Furthermore, previously set commercial development objectives for export and in France on domestic markets: A percentage of 50 % of export net sales and 185 sales outlets in France, remain unchanged.

	Capital social Capital stock	Capitaux propres avant affectation Equity capital before allocation	% de Contrôle % of control	Date de clôture du dernier exercice Closing date for last financial year	CA (HT) de l'exercice Net sales before tax for financial year	Result. exploitation du dernier exercice clos Operating income for the last completed year	Result. exceptionnel du dernier exercice clos Extraordinary income for the last completed year	Résultat de l'exercice Profit/loss for the period
VIP	8	- 655	96,00	31/08/2009	116	- 129	0	- 125

Le groupe s'interroge sur l'arrêt de cette branche d'activité non significative.

The Group is reflecting on putting an end to this insignificant branch of activity.

	Capital social Capital stock	Capitaux propres avant affectation Equity capital before allocation	% de Contrôle % of control	Date de clôture du dernier exercice Closing date for last financial year	CA (HT) de l'exercice Net sales before tax for financial year	Result. exploitation du dernier exercice clos Operating income for the last completed year	Result. exceptionnel du dernier exercice clos Extraordinary income for the last completed year	Résultat de l'exercice Profit/loss for the period
Desjoyaux sarl	73	316	99,60	31/08/2009	1	- 132	1	- 75

N'ayant plus d'activité propre, le groupe étudie le rapprochement de cette société avec Piscines Desjoyaux SA

As it no longer has its own proper activity, the Group is considering combining with Piscines Desjoyaux SA.

	Capital social Capital stock	Capitaux propres avant affectation Equity capital before allocation	% de Contrôle % of control	Date de clôture du dernier exercice Closing date for last financial year	CA (HT) de l'exercice Net sales before tax for financial year	Result. exploitation du dernier exercice clos Operating income for the last completed year	Result. exceptionnel du dernier exercice clos Extraordinary income for the last completed year	Résultat de l'exercice Profit/loss for the period
DPF DPS DP 78 DP 95 DP LYON DP NANTES DP 77 DPC DP 59 DP 31 DP 24	40	- 1 925	95,00	31/08/2009	0	- 98	- 820	- 1 001

Conformément à la stratégie de maillage du territoire Français, la branche DPF du Groupe poursuit son activité d'ouverture de points de vente "en propre" selon les besoins, spécificités et opportunités locales.

In compliance with the strategy of building a network to cover the whole of France, the Group's DPF branch is pursuing its strategy for opening "self-held" sales points, depending on local requirements, particularities and opportunities.

	Capital social Capital stock	Capitaux propres avant affectation Equity capital before allocation	% de Contrôle % of control	Date de clôture du dernier exercice Closing date for last financial year	CA (HT) de l'exercice Net sales before tax for financial year	Result. exploitation du dernier exercice clos Operating income for the last completed year	Result. exceptionnel du dernier exercice clos Extraordinary income for the last completed year	Résultat de l'exercice Profit/loss for the period
DIF Capucine	40	50	99,75	31/08/2009	155	13	136	53

La branche immobilière (acquisition, gestion location) du Groupe poursuit l'activité de portages immobiliers des points de vente.

> Périmètre d'intégration fiscale

Une nouvelle filiale fait partie du périmètre d'intégration fiscale depuis le début de l'exercice écoulé : DP 31.

> Dépenses visées à l'article 39-4 du CGI

Il a été enregistré au résultat fiscal, en application des dispositions de l'article 39-4 du CGI une somme de 30 170 €. L'impôt correspondant à cette dépense s'élève à 10388 € (34,43 %).

The Group's real estate branch (acquisition, rental management) is continuing to work on projects for acquiring real-estate for setting up sales outlets.

> Tax consolidation perimeter

A new subsidiary has been added to the tax consolidation perimeter since the beginning of the past financial year: DP 31.

> Expenditure under article 39-4 of the General Tax Code

In application of article 39-4 of the General Tax Code, an amount of 30,170 € was reintegrated into the fiscal result. Tax corresponding to this expenditure amounts to 10,388 € (34.43 %).

4. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les principes retenus pour l'établissement des comptes consolidés sont conformes aux normes IFRS adoptées par l'Union Européenne et d'application obligatoire pour l'exercice clos le 31 août 2009. Le groupe n'a pas choisi d'appliquer de manière anticipée les normes, amendements et interprétations publiées par l'Union Européenne mais non encore en vigueur pour l'exercice clos le 31 août 2009.

La description détaillée des règles et méthodes comptables figure en annexe des comptes consolidés.

4. ACCOUNTING RULES AND METHODS

The principles retained for drawing up consolidated accounts comply with the IFRS standards adopted by the European Union and compulsory for the financial year ending on August 31st 2009. The Group has chosen not to apply the standards, amendments and interpretations published by the European Union in anticipation, as they were not compulsory for the year ending on August 31st 2009.

A detailed description of accounting rules and methods is appended to consolidated accounts.

5. EVÉNEMENTS POSTERIEURS À LA CLÔTURE

Il n'est pas intervenu depuis le 31 août 2009 d'évènement susceptible d'avoir une influence notable sur les comptes du groupe.

5. NOTABLE EVENTS AFTER CLOSING

No events have taken place since August 31st 2009 that are liable to have any notable effect on Group accounts.

6. PERSPECTIVES

Tout en abordant avec prudence le début de l'exercice en cours dont les réalisations à l'export sont à nouveau en baisse par rapport à celles de la même période de l'exercice antérieur, le groupe compte néanmoins réaliser à l'international un chiffre d'affaires au moins égal à celui de l'exercice antérieur, la baisse actuelle étant principalement due à des facteurs cycliques. Il sera possible d'avoir une idée plus précise à la fin du 1er semestre de l'exercice en cours.

Pour autant, les commandes enregistrées sur le marché français sont en hausse. Si la tendance d'une reprise devait se confirmer, l'entreprise pourrait bénéficier pleinement du retour sur les importants investissements réalisés lors des exercices antérieurs.

Par ailleurs, les objectifs relatifs au développement à l'exportation ainsi qu'au maillage du territoire national antérieurement fixés demeurent stratégiques pour le groupe, savoir :

- Atteinte d'un chiffre d'affaires export à hauteur de 50% du chiffre d'affaires global.
- Atteinte d'un nombre de 185 points de vente sur le territoire français.

7. ACTIVITÉ R & D

Sur l'année civile 2009 Le Groupe a bénéficié d'un crédit impôt recherche de 211 K€. Au cours de l'exercice, notre département R&D a procédé, dans le cadre du renforcement et de l'élargissement de la gamme des systèmes de filtration, à

6. OUTLOOK

Whilst beginning the new financial year with prudence, as export business is once again down on the same period last year, the Group anticipates achieving export sales at least equal to last year's figures, the present drop being mainly due to cyclic factors.

It will be possible to have a more accurate idea at the end of the first 6 months of the current year.

Even so, orders taken on the French market are increasing. If the tendency towards recovery is confirmed, the company will benefit fully from the return on the important investments made over the last few years.

Furthermore, the objectives previously set for developing export and improving coverage of French national territory, remain strategic for the Group, i.e.:

- Attaining export sales at least equal to 50% of total net sales.
- Possessing 185 sales outlets in France

7 R & D ACTIVITY

During the 2009 calendar year, the Group was granted a tax rebate on research amounting to 211 K€. During the financial year, in the context of reinforcing and widening our range of filtration systems, the R&D department has industrialized and commercialized a number of new products.

l'industrialisation et à la mise sur le marché de nouveaux produits : Panneaux filtrants intégrés à la structure du bassin (version piscines privées & collectives), escalier filtrant haut de gamme. L'activité du département Recherche & Développement s'est également orientée sur :

- L'optimisation et la fiabilisation de la capacité de production par le renouvellement d'outils stratégiques,
- La co-conception et le développement de nouveaux équipements (moyen d'accès, périphériques) afin de consolider et d'étoffer l'offre produit.

Plusieurs produits innovants et répondant à l'évolution du marché ont été lancés pour une mise sur le marché planifiée sur l'exercice à venir.

Le service R&D dispose d'un effectif de 9 personnes (équivalent temps plein) ainsi que d'un budget annuel de 815 K€.

Filtering panels incorporated into the pool structure (both private and community pools), up-market filtering stairs. The Research & Development Department's activities have also been focussed on:

- Optimising and increasing the reliability of our production capacity by renewing strategic tools,
- Co-designing and developing new equipment (means of access, peripheral equipment) for consolidating our product offer.

Several innovative products corresponding to market evolutions have been launched and their commercialization is planned for the coming year.

The R&D department employs 9 persons (full-time equivalent) and has an annual budget of 815 K€.

8. CORPORATE PRESENTATION OF THE GROUP

Group staff levels

On August 31st 2009, the Piscines Desjoyaux Group employed 203 people, a figure down by 10.6% on the number of employees on August 31st 2008.

8. PRÉSENTATION SOCIALE DU GROUPE

Effectif du Groupe

L'effectif du Groupe Piscines Desjoyaux au 31 août 2009 s'élève à 203 personnes, soit une baisse de 10.6 % par rapport à l'effectif au 31 août 2008.

Au 31/08/2009	CDI	CDD	Total
PISCINES DESJOYAUX SA	10	0	10
FOREZ PISCINES	139	3	142
VIP	1	0	1
DESJOYAUX IBERICA (DISA)	17	0	17
DESJOYAUX DEUTSCHLAND DDG	2	0	2
DESJOYAUX PISCINES SAINT-ETIENNE (DPS)	8	2	10
DESJOYAUX PISCINES 78 (DP 78)	2	0	2
DESJOYAUX PISCINES 95 (DP 95)	3	0	3
DESJOYAUX PISCINES LYON (DPL)	4	0	4
DESJOYAUX PISCINES NANTES (DPN)	2	0	2
DESJOYAUX PISCINES CAEN (DPC)	1	1	2
DESJOYAUX PISCINES 77 (DP 77)	3	0	3
DESJOYAUX PISCINES MARCQ-EN-BARŒUIL (DP 59)	1	0	1
DESJOYAUX PISCINES 31 (DP 31)	3	0	3
DESJOYAUX PISCINES 24 (DP 24)	1	0	1
TOTAL	197	6	203
Pourcentage	97 %	3 %	100 %

La masse salariale représente 14,4 % du chiffre d'affaires (12,3 % en 2007/2008).

Répartition par catégories	
Cadres	57
Étam	95
Ouvriers	51
Répartition par sexe	
Hommes	141
Femmes	62

Concernant l'égalité professionnelle entre les hommes et les femmes du Groupe, il convient de rappeler que la base de calcul des augmentations individuelles et collectives de salaire, les bases de calcul de l'intéressement et de la participation aux bénéfices sont strictement identiques pour les hommes et les femmes salariés du Groupe.

Le groupe Piscines Desjoyaux est un groupe jeune. En effet, la moyenne d'âge du groupe avoisine les 38 ans.

The payroll represents 14.4% of net sales (12.3% in 2007/2008).

Breakdown by category	
Executives	57
Supervision	95
Work force	51
Breakdown by gender	
Men	141
Women	62

Concerning professional equality between the Group's male and female employees, it is to be remembered that the basis for calculating individual and collective pay increases, and the basis for calculating production incentive and profit-sharing, are strictly the same for men and women in the Group.

Piscines Desjoyaux is a young group. The average age of personnel employed by the Group is close to 38.



Organisation du temps de travail

> Effectif et Heures supplémentaires

Les heures supplémentaires effectuées dans le Groupe au cours de l'exercice 2008/2009 s'élèvent à 531 heures.

Heures supplémentaires	
Heures à 125 %	501
Heures à 150 %	30
TOTAL	531

Selon l'accord d'entreprise en vigueur, une modulation du temps de travail est en place en France. Il existe 3 périodes sur l'année.

Une période à 31 h, une période à 35 h et une période à 39 h. 150 personnes en CDI sont présentes dans l'Unité Economique et sociale Desjoyaux au 31/08/09. 18 personnes également en CDI ont quitté le groupe au cours de l'exercice. 3 licenciements sont à déclarer sur la même période. Aucun licenciement n'a été effectué pour motif économique. Le Turn Over atteint un taux de 9,64 %.

> Absentéisme / accidents du travail / arrêts maladie

Le pourcentage d'absentéisme du groupe en France sur l'exercice 2008/2009 est de 4,66 %. Les accidents du travail correspondent à 291 jours non travaillés soit 0,86 %. L'invalidité concerne 1 personne, ce qui correspond à 222 jours non travaillés soit 0,65 %. Les arrêts maladie représentent 788 jours non travaillés soit 2,32 %, les arrêts Maternité/Paternité 281 jours soit 0,83 %.

Soit un total de 1 582 jours non travaillés au cours de l'exercice, ce qui représente un taux d'absentéisme de 4,66 %

> Organisations syndicales

Deux organisations syndicales sont représentées au sein du groupe Desjoyaux. Ces deux structures sont également présentes sur le plan national. Les partenaires syndicaux rencontrent plusieurs fois dans l'année les membres de la Direction au cours de réunions telles que les Négociations Annuelles. Lors des négociations salariales annuelles, sont signés des accords d'entreprise. Sont actuellement en vigueur au sein du groupe Piscines Desjoyaux, un accord de Participation signé en 1994, un accord sur la réduction du temps de travail (Aménagement des 35 heures) signé en 2000, avec un avenant complémentaire signé le 28 novembre 2007, et un accord d'intéressement signé en 2003, renouvelé le 30 novembre 2006.

> Charges de personnel de l'exercice

Les charges du personnel au 31/08/09 représentent 10 471 K€. Au 31/08/08, les charges du personnel s'élevaient à 11 460 K€. Soit une baisse de 9 % des frais de personnel.

> Conditions d'hygiène et de sécurité

Il existe un comité d'hygiène, de sécurité et des conditions de travail au sein du groupe Piscines Desjoyaux qui se réunit selon les obligations légales en vigueur.

Intéressement et participation

> Intéressement

L'accord d'intéressement qui a été mis en place en 2003 au sein de l'Unité Economique et Sociale Desjoyaux, est conclu pour 3 exercices. Il a été renouvelé le 30 novembre 2006. Il s'est appliqué aux trois exercices clos en 2007, 2008 et 2009. Il prévoit le partage de résultats découlant d'une mesure d'indicateurs d'activités et de productivité répartis en 5 entités dans l'entreprise.

Dans le même temps, un Plan Epargne Entreprise a été mis en place au sein du groupe.

Organisation of working hours

> Employees and overtime

Overtime worked in the Group during the 2008/2009 financial year amounts to 531 hours.

Overtime	
Hours to 125 %	501
Hours to 150 %	30
TOTAL	531

In accordance with the company agreement in force, working hours in France are modulated. There are 3 periods covering the year.

One period with a 31-hour week, one period with a 35-hour week and one period with a 39-hour week.

150 persons are employed on a permanent basis in the Desjoyaux economic and social unit as of 31/08/09. 18 people possessing permanent employment contracts have left the group over the year. Three dismissals have also been declared over the same period. No dismissals have been made for economic reasons. Turnover in personnel has attained a ratio of 9.64 %.

> Absenteeism / industrial accidents / sick leave

The percentage of absenteeism for the Group in France over the year 2008/2009 is 4.66 %. Occupational accidents correspond to 291 days non-worked, or 0.86 %. One person is concerned by disability, which corresponds to 222 days non-worked, or 0.65 %. Sick leave accounted for 788 days not worked, i.e. 2.32 %, and maternity/paternity leave 281 days, i.e. 0.83 %.

Or a total of 1582 days non-worked over the year, which represents a rate of absenteeism of 4.66 %.

> Trade-union organisations

Two trade union organisations are represented within the Desjoyaux Group. These two structures are also present on national levels. The union representatives meet members of management several times a year to discuss matters such as annual wage negotiations. Agreements are signed at these annual wage negotiations. The Piscines Desjoyaux group currently has a share-holding agreement signed in 1994, a reduction of working hours' agreement (in line with 35 hour-week) signed in 2000 with an additional clause signed on November 28th 2007 and a profit-sharing plan signed in 2003 and renewed on November 30th 2006.

> Personnel costs over the year

Personnel costs as at 31/08/09 amounted to 10,471 K€. On 31/08/08, personnel costs amounted to 11,460 K€, or a decrease of 9 % in personnel costs

> Health & safety conditions

Piscines Desjoyaux has a committee for health, safety and working conditions which meets in accordance with statutory requirements in force.

Profit-sharing and equity interests

> Employee bonuses

The production incentive plan introduced in 2003 within the Desjoyaux Economic and Social Unit, was concluded for three financial years. It was renewed on November 30th 2006 and will be in force over the three years ending 2007, 2008 and 2009. It plans for sharing out income resulting from a business and productivity indicator system that covers 5 entities within the company.

At the same time, a company savings plan has also been set up in the group.

> Participation

L'accord de participation auquel adhère la société prévoit de retenir le calcul le plus intéressant entre la participation sur les comptes consolidés, et l'addition des participations de chaque société du groupe. Au 31/08/09, le résultat de Forez Piscines donne droit à une participation qui a été répartie sur chaque société à hauteur des salaires y ouvrant droit.

Relations professionnelles

> Conventions collectives

La convention collective de la Plasturgie est appliquée pour les sociétés Forez Piscines, Piscines Desjoyaux SA et V.I.P.

> Comité d'entreprise

Le Groupe Piscines Desjoyaux dispose d'un seul comité d'entreprise pour l'ensemble des sociétés du Groupe.

> Emploi et insertion des travailleurs handicapés

Le groupe Piscines Desjoyaux ne déclare aucun salarié handicapé dans ses effectifs. Forez Piscines S.A. entretient cependant des relations professionnelles étroites avec des ESAT (Centres d'aide aux travailleurs).

> Œuvres sociales

La politique relative aux œuvres sociales au sein du groupe en France, correspond au versement d'une contribution légale en faveur du Comité d'entreprise. Le Budget alloué aux Œuvres Sociales est de 53 268 €.

> Formation Continue

Le budget consacré à la formation professionnelle sur l'exercice 2008/2009 s'élève à 209 K€.

Les Formations suivies par le personnel du Groupe au titre de l'exercice écoulé sont les suivantes :

Langues	4
Informatique	8
Technique	27
Autorisations / Habilitations	29
Gestion Ressources humaines	4

> Temps partiel

Nous dénombrons un seul salarié au sein du groupe travaillant à temps partiel.

> Importance de la sous-traitance

Le Groupe Piscines Desjoyaux fait appel à 18 sous-traitants.

> Recrutement

Les recrutements effectués sur l'exercice écoulés ne sont pas significatifs car peu nombreux et concernant essentiellement des remplacements poste pour poste.

9. DÉVELOPPEMENT DURABLE

Produit

La structure des piscines DESJOYAUX est 100% issue de matières recyclées mélangées à des charges minérales pour partie. L'installation broyage de l'Usine permet de recycler actuellement 5000 tonnes de matières par an et bénéficie d'un potentiel de 9000 tonnes.

Le système de filtration sans canalisation évite le rejet à l'égout d'eau traitée (notamment au chlore) tout en permettant une consommation d'énergie maîtrisée car il supprime toute perte de charge qui serait liée à l'utilisation de circuits de canalisation.

> Profit-sharing

The company's employee profit-sharing agreement calculates profit-sharing in the consolidated accounts and the sum of profit shares for each group company and the most favourable of these two figures is retained. As at 31.08.09, Forez Piscines results gave rights to an employee profit share which was distributed to each company in accordance with the number of employees entitled to it.

Industrial relations

> Collective agreements

The collective agreement for plastics processes is in force for Forez Piscines, Piscines Desjoyaux SA and V.I.P.

> Works committee

The Piscines Desjoyaux group has one works committee for all the companies in the Group.

> Employment and disabled employees

The Piscines Desjoyaux Group has no disabled employees to declare. Forez Piscines S.A. does however have a close professional relationship with ESATs (Centres d'aide aux travailleurs - Workers' Support Centres).

> Community enterprises

Under the social policy operated by the French group, the Works Committee receives a statutory contribution. The budget attributed to social welfare work amounts to 53,268 €.

> Vocational training

The budget allocated to vocational training for financial year 2008/2009 amounts to 209 K€.

The following training programmes have been attended by Group personnel over the past financial year:

Language	4
Information Technologies	8
Technical aspects	27
Authorisations / Accreditations	29
Human resource management	4

> Part-time

We only have one employee in the group who works part-time.

> Subcontracting

The Piscines Desjoyaux Group uses 18 subcontractors.

> Recruitment

Recruitments made over the past year are not significant as there have been very few and they mostly concern replacements for existing jobs.

9. SUSTAINABLE DEVELOPMENT

Product

The structure forming DESJOYAUX swimming pools comes 100% from recycled materials mixed in part with mineral filler. At present, the Factory's crushing plant enables 5,000 tonnes of material to be recycled every year. It possesses a potential capacity of 9,000 tonnes.

The no-piping filtration system avoids sending treated water (notably containing chlorine) to the main drains and reduces energy consumption at the same time, as it eliminates all the pressure drops related to the use of piping circuits.



Management

La hiérarchisation simplifiée de l'encadrement (la totalité des services est reliée directement à la Direction Générale) alliée à une pratique élevée du management de projet, favorisent les développements professionnels et personnels et ont pour principaux effets de :

- transversaliser les compétences de chaque collaborateur,
- fluidifier la circulation verticale des informations,
- augmenter les échanges horizontaux et ainsi éviter les cloisonnements inter-services.

Relation Client

Le service satisfaction client comprend une cellule hotline en interne ainsi qu'une équipe dédiée au traitement des demandes clients. Ainsi, le Groupe offre à ses clients la garantie que toutes leurs demandes soient traitées et bénéficient d'une réponse dans les meilleurs délais.

Informations environnementales

> Consommation des ressources

		Forez Piscines / Piscines Desjoyaux	Total
Eau	Water	6 979 m ³	6 979 m ³
Electricité	Electricity	4 216 445 kW	4 216 445 kW
Gaz	Gas	2 285 752 kW	2 285 752 kW

> Mesures prises pour améliorer les éléments suivants

Condition d'utilisation des sols : autorisation préfectorale dans le cadre de la législation des installations classées pour la protection de l'environnement ;

Efficacité énergétique et recours aux énergies renouvelables : installation de free-cooling permettant d'économiser de l'électricité pour le refroidissement des presses à injecter et des moules ;

Rejets dans l'air, l'eau ou le sol affectant gravement l'environnement : pour le refroidissement des pièces plastiques, le Groupe Piscines Desjoyaux a mis en place des installations de circulation d'eau en cycle fermé, afin de limiter la consommation d'eau et les rejets. Pour l'usine DAMAFOR, des mesures ont été faites par un laboratoire spécialisé de la qualité de l'eau servant au nettoyage des installations de fabrication du béton, après décantation et avant rejet dans le réseau communal.

Nuisances olfactives et sonores : lors de son installation sur le site de la Fouillouse, le Groupe Piscines Desjoyaux a entrepris des travaux de mise aux normes de ses installations pour tout ce qui concerne les nuisances sonores, la pollution des sols, fumées et traitement des eaux ;

Déchets : le Groupe Piscines Desjoyaux recycle ses déchets de production de matière plastique.

De plus, il a signé un contrat avec Valorplast pour le recyclage des flacons en PEHD, provenant du tri sélectif. L'installation de recyclage actuelle a été remplacée par une nouvelle installation de capacité plus importante et de technologie innovante. En effet, les poussières de plastique produites lors du broyage sont recyclées et agglomérées dans les "pellets" produites.

> Mesures prises pour limiter les atteintes à l'équilibre biologique (milieu naturel, espèces animales ou végétales menacées)

Le Groupe Piscines Desjoyaux sous-traite à une société spécialisée le traitement et le recyclage, si possible, de ses déchets industriels, bois, papiers, cartons, métaux, gravats et divers, afin de minimiser tout rejet ou pollution.

> Démarches d'évaluation ou de certification entreprises en matière d'environnement

Le Groupe Piscines Desjoyaux est autorisé par la Préfecture de la Loire à exploiter une installation de fabrication de piscines sur son site de la Fouillouse.

Management

The simplified hierarchical structure of supervisory staff (all services report directly to general management) allied to high-level project management practises, promotes professional and personal development and their main effects are to:

- Transversalize every member of staff's skills,
- Fluidize vertical information exchanges,
- Increase horizontal exchanges of information and in this way avoid creating barriers between different departments.

Customer relation

The customer satisfaction service includes an in-house hotline unit and a team dedicated to handling customer requests. In this way, the Group can offer its customers the guarantee that all their requests will be dealt with, and that they will receive a reply, just as quickly as possible.

Environmental information

> Resource consumption

> Measures taken to improve the following elements

Conditions of use of ground space: Prefectural authorisation in accordance with the legislation governing installations classified under environmental protection.

Energy efficiency and the use of renewable energy sources: installation of free-cooling, for cutting electricity costs on cooling injection presses and moulds.

Waste emitted into the air, water and ground having a serious effect on environment: for cooling plastic parts, the Piscines Desjoyaux Group has installed closed-cycle water circulation units in order to limit water consumption and waste. Measurements have been taken by a specialist laboratory at the DAMAFOR plant on the quality of water used for cleaning concrete production units, after being decanted and before they are discharged into the public network.

Odour and noise pollution: when setting up at the Fouillouse site, the Piscines Desjoyaux Group carried out works for its plant to comply with noise pollution, land pollution, smoke emission and water treatment legislation.

Waste: the Piscines Desjoyaux Group recycles its plastic production waste. It has also signed a contract with VALORPLAST for recycling HDPE containers after sorting. The present recycling unit is to be replaced by a new higher capacity unit with state-of-the-art technology. This will enable the plastic dust produced when crushing to be recycled and compressed into pellets.

> Measures taken to limit damage to the biological balance (natural environment, endangered animal or plant species)

Wherever possible, the Piscines Desjoyaux Group subcontracts processing and recycling of its industrial waste, wood, paper, cardboard, metals, rubble and miscellaneous waste to specialist companies in order to minimise discharge and pollution.

> Environmental appraisal and certification procedures implemented

The Prefecture of the Loire authorizes the Piscines Desjoyaux Group to operate a swimming pool production plant at its site in La Fouillouse.

Cet arrêté préfectoral a été pris au titre de la législation des installations classées pour la protection de l'environnement.

> Mesures prises pour assurer la conformité de l'activité de la société aux dispositions législatives ou réglementaires applicables en matière d'environnement

Dans le cadre de cet arrêté, la Préfecture de la Loire a imposé au Groupe Piscines Desjoyaux la réalisation de travaux pour mises aux normes de ses installations (nuisances bruits, pollution des sols, fumées, traitement des eaux).

> Existence au sein de la société de services internes de gestion de l'environnement, formation et information des salariés

Ces informations sont relayées dans l'entreprise par le C.H.S.C.T (Comité d'hygiène, de sécurité et des conditions de travail).

> Montant des provisions et garanties pour risques en matière d'environnement

Néant

> Montant des indemnités versées au cours de l'exercice en exécution d'une décision judiciaire en matière d'environnement

Néant

> Objectifs assignés aux filiales à l'étranger

Néant

This prefectural decision was taken in accordance with legislation governing installations classified for environmental protection.

> Measures taken to ensure the company's activities comply with environmental laws and regulations

In the context of this law, the Prefecture de la Loire compelled the Piscines Desjoyaux Group to carry out works for making its plant comply with noise pollution, land pollution, smoke emission and water treatment legislation.

> Existence of environmental management, employee information and training departments within the company

This information is passed on within the company by the C.H.S.C.T (committee for health & safety and working conditions).

> Provisions and guarantees set aside for environmental risks

Nil

> Compensation paid during the financial year under any environmentally-related judgements

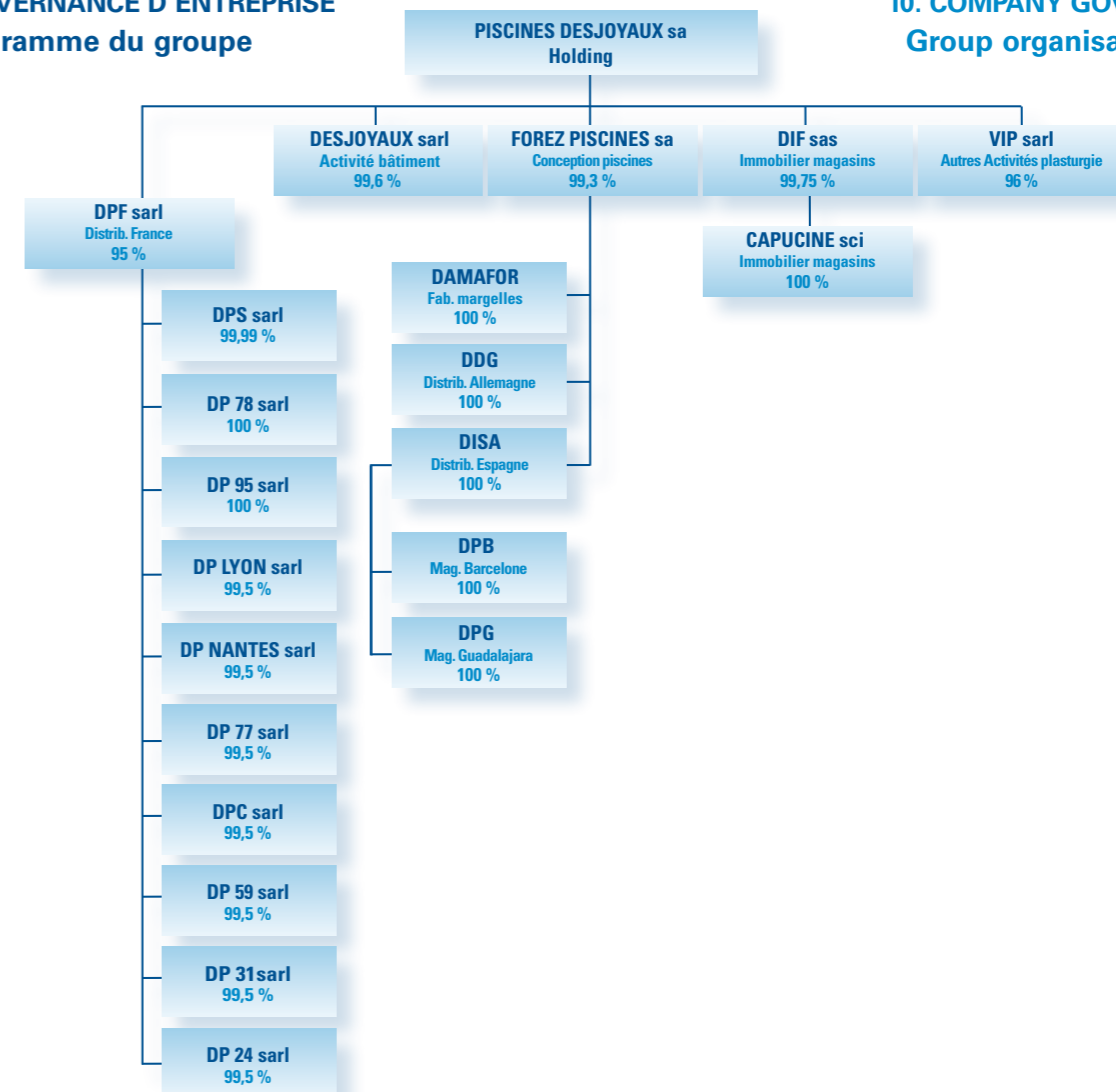
Nil

> Objectives set for foreign subsidiaries

Nil

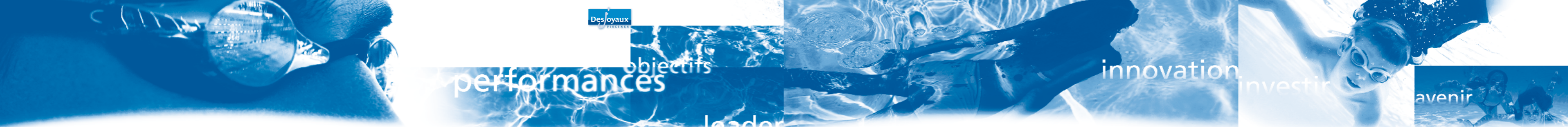
10. GOUVERNANCE D'ENTREPRISE

Organigramme du groupe



10. COMPANY GOVERNANCE

Group organisation chart



Choix et modalités d'exercice de la Direction Générale

Le Président du Conseil d'administration est désigné pour assurer la Direction Générale de la société. Au cours de l'exercice, aucun engagement n'a été pris par la société au profit de ses mandataires sociaux et aucune délégation n'a été utilisée ni accordée au PDG.

General management options and procedures

The Chairman of the Board of Directors is also appointed as managing director of the company. During the financial year, no commitment has been made by the company to the benefit of its corporate officers and no delegation has been used by, or granted to, the Chairman and Managing Director.

Liste des mandats et fonctions exercées par les mandataires sociaux

List of terms of office and functions exercised by corporate officers

FONCTIONS PISCINES DESJOYAUX SA Fonctions - Piscines Desjoyaux SA		AUTRES MANDATS (groupe et hors-groupe) Other mandates (Group and extra-Group)	
Jean-Louis Desjoyaux	Président Directeur Général Chairman & Managing Director	Groupe	
		DAMAFOR DISA (Espagne) FOREZ Piscines SA DIF SAS DPF SARL DPS SARL DP 78 SARL DP 95 SARL DP 24 SARL Ent.Desjoyaux et Cie DDG (Allemagne) Desjoyaux Piscines Barcelone Desjoyaux Piscines Guadalajara DPC SAS	Gérant Président Président Gérant Gérant Gérant Gérant Gérant Gérant Gérant Administrateur unique Administrateur unique Président
Catherine Jandros	Directeur Général Délégué Executive Managing Director Administrateur Administrator	Hors-Groupe	
		DEROMA Desjoyaux Finance Editorial INDEFI SCI Sept Jewels Immo SARL Le Parc de la Gouyonnière SAS	Gérant Président Gérant Gérant Gérant Gérant Directeur Général
Brigitte Desjoyaux	Administrateur Administrator	Groupe	
		DISA (Espagne) FOREZ Piscines SA DP Lyon SAS DP Nantes SAS DP 77 SAS DP 59 SARL DP 31 SARL	Administrateur D.G Délégué & Administrateur EMD & Administrateur Gérant Gérant Gérant Gérant Gérant
Brigitte Desjoyaux	Administrateur Administrator	Hors-Groupe	
		SCI Desjoyaux frère	Gérant

Mandats des commissaires aux comptes

Aucun mandat de commissaires aux comptes n'arrive à expiration à l'issue de l'assemblée générale.

Statutory auditors' terms of office

No statutory auditor's office expires at the end of the annual general meeting.

Mandats des administrateurs

Les mandats d'administrateur de :
- Monsieur Jean-Louis DESJOYAUX
- Madame Brigitte DESJOYAUX
- Madame Catherine JANDROS

arrivent à expiration à l'issue de l'assemblée générale. Il est proposé aux actionnaires de renouveler ces mandats pour une nouvelle période de six ans qui prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires à tenir dans l'année 2016 pour statuer sur les comptes de l'exercice écoulé.

Administrators' terms of office

The administrators' offices for:
- Monsieur Jean-Louis DESJOYAUX
- Madame Brigitte DESJOYAUX
- Madame Catherine JANDROS

expire after the annual general meeting. It is proposed to the shareholders that these terms of office be renewed for further six-year period, which will expire at the end of shareholders' ordinary annual general meeting to be held in the year 2016 for ruling on the accounts of the previous financial year.

Rémunérations et avantages de toutes natures versés aux mandataires sociaux

> Rémunérations totales et avantages de toute nature versés durant l'exercice à chaque mandataire social par la société et les sociétés qu'elle contrôle et la société qui la contrôle

	Montants versés par Piscines Desjoyaux SA (€) Sums paid by Piscines Desjoyaux SA	Montants versés par les autres sociétés du groupe (€) Sums paid by other companies in the Group	Avantages en nature(€) Benefits in kind
Jean-Louis Desjoyaux	87 692	0	5 868
Catherine Jandros	60 984	0	6 517
Brigitte Desjoyaux	0	0	0

Les mandataires sociaux ne perçoivent de rémunération que de la société Piscines desjoyaux SA.

> Décomposition des rémunérations en éléments fixes, variables et exceptionnels composant les rémunérations et avantages des mandataires sociaux

Les rémunérations des mandataires sociaux sont fixes et ne comprennent pas de part variable.

> Engagement de toute nature pris par la société au bénéfice de ses mandataires sociaux

Néant

Remuneration and benefits of all kinds paid to corporate officers

> Totale remuneration and benefits of all kinds paid during the financial year to each corporate officer by the company or the companies under its control or by the company that controls it

Corporate officers only receive remuneration from Piscines Desjoyaux SA.

> Breakdown of remuneration and benefits in kind paid to corporate officers into fixed, variable and extraordinary elements

Corporate officers' remuneration is fixed and does not contain any variable element.

> Commitments of all kinds made by the company for the benefit of its corporate officers

Nil

11. INFORMATION SUR LES RISQUES

11. INFORMATION ON RISKS

Risques de marché

Market risks

> Risque de liquidité

Au 31/08/09, le Groupe dispose d'une trésorerie nette y compris équivalents de trésorerie de 19 055 K€ et d'actifs financiers de placement de 911 K€ soit un total de 19 966 K€.

La société ne détient pas d'instruments financiers dérivés à des fins de spéculation.

> Liquidity risk

On 31/08/09, the Group possesses net cash and cash equivalents amounting to 19 055 K€ and short-term financial investment assets of 911 M€, or a total of 19,966 M€.

The company does not hold any derivative financial instruments for speculative purposes.

> Risque de taux

Le groupe est peu exposé aux problématiques de taux variables. En effet, ce dernier a contracté deux emprunts à taux variable :

- par l'intermédiaire de sa filiale espagnole, a souscrit un emprunt, remboursable sur 120 mois à l'origine, à taux variable (EURIBOR 12 mois + 0,60 point). Au 31 août 2009, le montant restant dû en capital, au titre de cet emprunt, s'élève à 1 445 k€ ;
- par l'intermédiaire de sa filiale immobilière (DIF) a souscrit un emprunt à taux variable (Euribor 3 mois + 0.35 point). Au 31 août 2009, le montant restant dû en capital, au titre de cet emprunt, s'élève à 500 k€.

> Interest rate risks

The Group is little exposed to problems related to variable interest rates. It has only two variable rate loans:

- The Group has taken out one variable rate loan (EURIBOR 12 months + 0.60 points) via its Spanish subsidiary, initially reimbursable over 120 months. On 31/8/2009, capital outstanding on this loan amounts to 1,445 K€;
- The Group has taken out a second variable rate loan (EURIBOR 3 months + 0.35 points) via its real-estate subsidiary (DIF). On 31/8/2009, capital outstanding on this loan amounts to 500 K€.

Other loans taken out by the Group are at fixed rates.

Les autres emprunts mis en place par le groupe sont à taux fixe.

> Risque de change

Les facturations et les achats sont principalement effectués en euros. Le risque de change est donc peu significatif.

> Foreign exchange risk

Invoicing and purchasing are generally carried out in Euros. Therefore, foreign exchange risks are insignificant.

The Group does not use any hedging instruments.

Le Groupe n'utilise pas d'instruments financiers de couverture.

General operating risks

Risques généraux d'exploitation

> Aléas météorologiques

L'activité du groupe est dépendante des conditions météorologiques. Le groupe cherche cependant à atténuer ce risque par la diversification de son offre et l'internalisation de ses ventes.

> Unforeseen weather conditions

The group's activities depend on weather conditions. However, it endeavours to reduce this risk by diversifying its offer and internationalising sales.

> Risques pays

Le Groupe n'est pas implanté sur des pays à risque. Le risque pays est donc non significatif.

> Country risks

The Group is not established in any risk countries. Therefore, country risk is insignificant.

12. ACTIONNARIAT

Capital social

> Capital social

Le capital social de Piscines Desjoyaux SA s'élève à 6 940 520 € au 31/08/2009

Il est composé de 8 984 492 actions d'égale valeur.

> Capital potentiel

Il n'existe aucune valeur susceptible de donner accès, directement ou indirectement, au capital de la société.

> Droits de vote double

Néant

> Franchissement de seuils légaux

Néant

> Evolution du capital social

Exercice Financial year	Opérations Operations	Augmentation de capital Capital increase		Montants cumulés Total amounts		
		en € in €	en titres in shares	en € in €	en titres in shares	Valeur nominale Nominal value
	Constitution Constitution	41 161	2 700	41 161	2 700	15,24
31/08/90	Apport en nature Benefits in kind	3 387 570	222 210	3 428 731	224 910	15,24
31/08/91	Apport en nature Modification de la valeur nominale des actions Modification of the share face value	3 048 980	200 000 1 699 640	6 477 711	424 910 2 124 550	15,24 3,05
31/08/92	Plan de stock-options et/ introduction en bourse Stock option plan and entry on the stock exchange	370 598	121 548	6 848 309	2 246 098	3,05
31/08/96	Plan de stock-options Stock-option plan	76	25	6 848 385	2 246 123	3,05
31/08/01	Passage à l'euro/prélèvement sur le compte "prime d'émission" Changeover to the euro / withdrawal from the "issue premium" account	92 135	0	6 940 520	2 246 123	3,09
12/02/08	Division du nominal par quatre Division of nominal value by four			6 940 520	8 984 492	0,7725

> Actionnariat du groupe

	31/08/2009		31/08/2008	
	% capital	% droits de vote % voting rights	% capital	% droits de vote % voting rights
DEFI	> 66 %	entre (between) 33 et (and) 50 %	> 66 %	entre (between) 33 et (and) 50 %
Jean-Louis Desjoyaux	< 5 %	entre (between) 10 et (and) 20 %	< 5 %	entre (between) 10 et (and) 20 %
Pierre-Louis Desjoyaux	< 5 %	entre (between) 5 et (and) 10 %	< 5 %	entre (between) 5 et (and) 10 %
Catherine Jandros	< 5 %	entre (between) 10 et (and) 20 %	< 5 %	entre (between) 10 et (and) 20 %
M. Mme Jean Desjoyaux	0	< 5 %	0	< 5 %
Public	> 20 %	> 20 %	> 20 %	> 20 %

> Actionnariat salarié

Le taux de détention du capital de Piscines Desjoyaux SA par les salariés à titre nominatif est de 0,01 %.

Opérations afférentes aux actions de la société

> Option de souscription d'actions et d'achat d'action

Néant

> Programme de rachat par la société de ses propres actions

Le Conseil d'Administration n'a pas mis en place de programme de rachat d'actions pour l'exercice écoulé.

> Actions propres

Piscines Desjoyaux SA ne détient aucune de ses propres actions.

> Attribution d'actions gratuites

La société ne dispose pas de plan d'attribution d'actions gratuites.

> Délégation en cours de validité

Néant

12. SHARE OWNERSHIP

Share capital

> Share capital

Piscines Desjoyaux Group share capital amounts to 6,940,520 € on 31/08/2009.

It is made up of 8,984,492 shares of equal value.

> Potential capital

There are no shares likely to give direct or indirect access to the company's capital.

> Double voting rights

Nil

> Legal threshold overstepping

Nil

> Evolution of share capital

> Group share ownership

> Employee share ownership

The registered shares held nominally by Piscines Desjoyaux SA employees account for 0.01% of the capital.

Operations concerning company shares

> Option for share subscription and purchase

Nil

> Company own-share buy-back programme

The Board of Directors has not implemented any share buy-back programme for the past business year.

> Own shares

Piscines Desjoyaux SA does not hold any of its own shares.

> Attribution of free shares

Piscines Desjoyaux SA does not hold any of its own shares.

> Delegations in the process of validation

Nil

> Participation des salariés au capital

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102 du Code de commerce, nous vous informons de ce qu'aucune part de notre capital n'est détenue par des salariés de notre société dans le cadre d'une gestion collective ou dont les intéressés n'ont pas la libre disposition.

En conséquence, en application de l'article L. 225-129-6 alinéa 2 du Code de commerce, il est fait obligation à votre société de provoquer une assemblée générale extraordinaire portant sur un projet d'augmentation de capital effectuée dans les conditions prévues à l'article L. 3332-18 et suivants du Code du travail.

Aussi nous vous soumettons une résolution destinée à déléguer au Conseil d'administration le soin de procéder à une augmentation du capital social, en une seule fois, à concurrence d'un montant maximal égal à 3 % du capital actuel, par la création et l'émission d'actions nouvelles.

Dans le cadre de la résolution proposée, l'assemblée générale conférerait tous pouvoirs au Conseil d'administration aux fins de déterminer l'époque de réalisation de cette augmentation de capital, ainsi que ses conditions et modalités de réalisation, notamment de déterminer le prix d'émission des actions nouvelles conformément aux dispositions de l'article L. 3332-18 et suivants du Code du travail, leur mode et les délais de libération, les délais de souscription.

Si vous conférez cette autorisation, vous devrez vous prononcer sur la suppression du droit préférentiel de souscription réservé aux actionnaires par l'article L. 225-132 du Code de commerce et sur l'attribution du droit de souscription aux actions nouvelles à émettre aux salariés de la société et des sociétés qui lui sont liées au sens de l'article L. 225-180 du Code de commerce adhérant à un plan d'épargne entreprise et/ou à un plan partenarial d'épargne salariale volontaire qui seraient mis en place au sein de la société.

En tout état de cause, le Conseil d'administration émet un avis défavorable sur un tel projet et vous invite à rejeter l'ensemble des résolutions qui vous sont proposées concernant cette augmentation de capital.

13. DESJOYAux EN BOURSE

L'action Desjoyaux a été introduite sur le second marché de la bourse de Paris en 1993.

Le code Isin est FR 0000061608 (mnemo : PDJ), Desjoyaux appartient à la cotation Eurolist Compartiment B.

> Évolution du titre sur l'exercice et comparaison avec l'indice SBF 250



Pour rappel, et comme précisé l'année dernière, le groupe ne fait plus partie de l'indice SBF 250.

> Employee participation in capital

In compliance with the measures set forth in Article L. 225-102 of the Commercial Code, we inform you that no part of our capital is held by employees of our company within the framework of a collective administration or of which the persons concerned may not freely dispose.

Consequently, in application of Article L. 225-129-6 indent 2 of the Commercial Code, your Company is under the legal obligation to convene an extraordinary general assembly concerning the project for increasing the capital as per the conditions set forth in Article L. 3332-18 and following of the Labour Code.

Therefore, we submit to you a resolution for delegating the task of carrying out an increase in capital to the Board of Directors. This increase will be carried out in one operation, limited to a maximum sum equal to 3% of the present capital by creating and issuing new shares.

In the context of the proposed resolution, the general assembly will confer powers to the Board of Directors for setting the time when the increase in capital will take place, together with the terms and conditions for carrying out the operation, and more especially for setting the issue price for the new shares in compliance with the measures set forth in Article L. 3332-18 and following of the Labour code, together with their type and paying-up and subscription times.

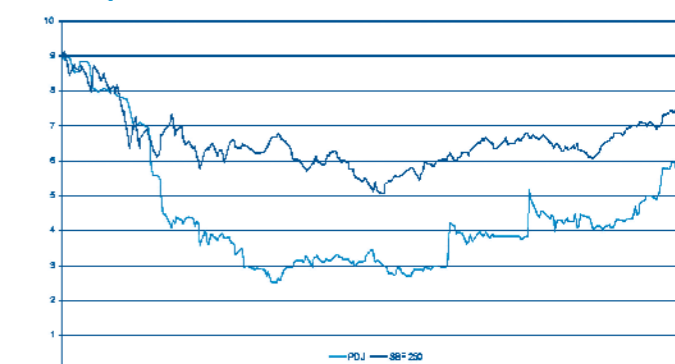
If you confer this authorisation, you must reach a decision on suppressing stock purchase rights reserved for shareholders by Article L. 225-132 of the Commercial Code and on ownership rights for new shares to be issued to company employees and other companies linked to the company in the sense of Article L. 225-180 of the Commercial Code that participate in a company savings plan and/or a voluntary employee partnership savings plan set up within the Company. In any case, the Board of Directors has issued an unfavourable opinion on any such project and invites you to reject any resolutions proposed to you that concern this increase in capital.

13. DESJOYAux ON THE STOCK EXCHANGE

Desjoyaux shares were put on the second market of the Paris stock exchange in 1993.

The Isin code is FR 0000061608 (mnemo: PDJ), Desjoyaux is in the Eurolist quotation, Compartment B.

> Evolution of the share over the financial year and comparison with the SBF 250 index



It is to be remembered, as stated last year, that the Group is no longer included in the panel of companies forming the SBF 250 index.

TEXTE DES RESOLUTIONS PROPOSEES A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ET EXTRAORDINAIRE DU 19 JANVIER 2010

TEXT FOR RESOLUTIONS TO BE PROPOSED AT THE ORDINARY AND EXTRAORDINARY GENERAL ASSEMBLY HELD ON 19 JANUARY 2010

> Informations boursières

- Cours moyen du titre échangé au cours de l'exercice 2008/2009 : 4,03 €.

• Méthode de calcul : valorisation totale annuelle des titres échangés au cours de clôture (volumes de titres échangés x valorisation au cours de clôture/ Nombre total de titres échangés).

- Nombre de titres échangés sur l'exercice 2008/2009 : 1.154.753

- Capitalisation boursière au 24.11.2009 : 56,33 Millions d'Euros.

> Stock market information

- Average value of shares exchanged during the 2008/2009 financial year: 4.03 Euros.

• Method of calculation: Total annual value of shares exchanged at closing price (volume of shares exchanged x value at closing rate / Total number of shares exchanged).

- Number of shares exchanged during the 2008/2009 financial year: 1.154.753.

- Market capitalization on 24.11.2009: 56.33 million Euros.

31/08/2009

ANNEXES APPENDICES

TABLEAU DES RESULTATS FINANCIERS AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

CHART OF RESULTS OVER THE LAST FIVE FINANCIAL YEARS

Nature des indications (en €) / Indications (in €)	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008
1. SITUATION FINANCIERE EN FIN D'EXERCICE	FINANCIAL SITUATION AT END OF FINANCIAL YEAR				
Capital social / Share capital	6 940 520	6 940 520	6 940 520	6 940 520	6 940 520
Nombre d'actions émises / Number of shares issued	2 246 123	2 246 123	2 246 123	2 246 123	8 984 492
Nombre d'obligations convertibles en actions / Number of shares issued	0	0	0	0	0
2. RESULTAT GLOBAL DES OPERATIONS EFFECTIVES	OVERALL RESULT OF EFFECTIVE OPERATIONS				
Chiffre d'affaires hors taxes / Sales exc. tax	4 902 640	4 179 923	4 611 008	4 985 195	5 018 845
Bénéfice avant impôts, amortissements et provisions / Profit before tax, depreciations and provisions	5 603 517	8 001 982	8 921 645	11 066 011	11 321 387
Impôts sur les bénéfices / Tax on profits	239 493	207 200	235 913	268 770	396 928
Bénéfices après impôts, amortissements et provisions / Profit after tax, depreciations and provisions	4 413 910	7 473 618	8 373 048	10 292 136	9 291 252
Montant des bénéfices distribués / Distributed profits	3 369 184	3 369 184	4 492 246	4 492 246	3 054 727
3. RESULTAT DES OPERATIONS REDUIT A UNE SEULE ACTION	RESULT OF OPERATIONS REDUCED TO A SINGLE SHARE				
Bénéfice après impôts, mais avant amortissements et provisions / Profit after tax, but before depreciation and provisions	2,39	3,47	3,87	4,81	1,22
Bénéfice après impôts, amortissements et provisions / Profit after tax, depreciation and provisions	1,97	3,33	3,73	4,58	1,03
Dividende versé à chaque action / Dividend paid on each share	1,50	1,50	2,00	2,00	0,34
4. PERSONNEL	PERSONNEL				
Nombre de salariés / Number of employees	13	14	16	15	13
Montant de la masse salariale / Total wage bill	615 076	631 195	837 517	728 271	833 390
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux / Fringe benefits	294 221	282 803	375 750	382 664	359 035

RESOLUTIONS DE LA COMPETENCE DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance du rapport de gestion du Conseil d'Administration, du rapport du Président du Conseil d'Administration prévu à l'article L. 225-37 du Code de commerce et des rapports des Commissaires aux Comptes, approuve les comptes annuels, à savoir le bilan, le compte de résultat et l'annexe arrêtés le 31 août 2009, tels qu'ils lui ont été présentés se soldant par un bénéfice de 5 842 804 €. Elle approuve également les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans ces rapports. En application de l'article 223 quater du Code général des impôts, elle approuve les dépenses et charges visées à l'article 39-4 dudit code, qui s'élèvent à un montant global de 30 170 € et qui ont donné lieu à une imposition de 10 387 €.

En conséquence, elle donne pour l'exercice clos le 31 août 2009 quitus de leur gestion à tous les administrateurs.

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance du rapport de gestion du groupe et des rapports des Commissaires aux Comptes, approuve les comptes consolidés, tels qu'ils lui ont été présentés qui se solde par un bénéfice de 4 022 k€.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale approuve la proposition du Conseil d'Administration et décide d'affecter le bénéfice de l'exercice s'élevant à 5 842 804,48 € de la manière suivante :

Distribution aux actionnaires d'une somme globale nette de.....3 054 727,28 €
Dotation à la réserve facultative2 788 077,20 €

Total égal au bénéfice5 842 804, 48 €

Le dividende par action s'élèvera ainsi à 0,34 € et sera mis en paiement à compter du 27 janvier 2010.

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts :

- Il est précisé que le montant qui sera le cas échéant distribué aux actionnaires, personnes physiques, est intégralement éligible à l'abattement prévu par l'article 158-3-2° du C.G.I. ;

- L'Assemblée générale prend acte que les sommes distribuées après le 1^{er} janvier 2006 éligibles ou non à l'abattement visé à l'article 158-3 du Code Général des Impôts se sont élevées à :

Exercice	Dividendes
2007-2008	3 054 727,28
2006-2007	4 492 246,00
2005-2006	4 492 246,00

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à l'article L. 225-38 du Code de commerce et statuant sur ce rapport, approuve chacune desdites conventions. L'Assemblée Générale prend acte des conventions conclues et autorisées au cours d'exercices antérieurs qui se sont poursuivies au cours du dernier exercice.

RESOLUTIONS WITHIN THE COMPETENCE OF THE ORDINARY GENERAL MEETING

FIRST RESOLUTION

After hearing the Board of Directors' management report and the report of the Chairman of the Board of Directors as provided for under Article L. 225-37 of the Commercial Code and the Statutory Auditors' reports, the General Assembly approves the annual accounts (balance sheet, income statement and appendices) closed on August 31st 2009 as they have been presented to it and resulting in a profit of 5,842,804 €. It also approves the operations translated into these accounts or summarised in these reports. In application of Article 223 quater of the General Tax Code, it approves the costs and expenses covered by Article 39-4 of the said code, which amount to a global sum of 30,170 € and give rise to taxation of 10,387 €.

Consequently it gives all the directors full discharge for their management of the financial year ending on August 31st 2009.

SECOND RESOLUTION

After hearing the Board of Directors' management report and the Statutory Auditors' report, the General Assembly approves the consolidated accounts as they have been presented to it and resulting in a profit of 4,022 K€.

THIRD RESOLUTION

The General Assembly approves the Board of Directors' proposal and decides to allocate profits resulting from the financial year and amounting to 5,842,804.48 € as follows:

Distribution to shareholders of a total net sum of.....3 054 727,28 €
Allocation to the optional reserve:.....2 788 077,20 €

Total (equal to profit).....5 842 804, 48 €

The dividend per share will therefore be €0.34 and will be released for payment as from January 27th 2010.

In accordance with the measures laid down in Article 243 bis of the General Tax Code:

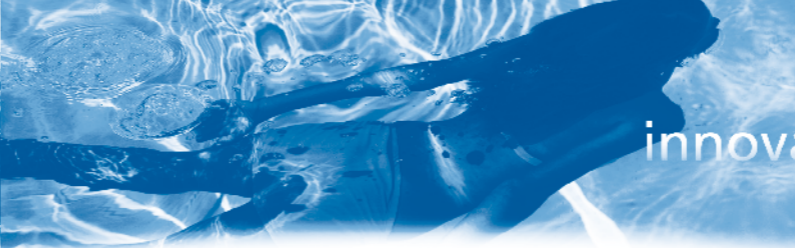
- It is pointed out that any sum that may be distributed to shareholders who are physical persons is totally eligible for tax relief as provided for under Article 158-3-2° of the General Tax Code;

- The general assembly takes note that the sums distributed since January 1st 2006, eligible or not to tax relief as provided for under Article 158-3 of the General Tax Code amount to:

Financial year	Dividends
2007-2008	3 054 727,28
2006-2007	4 492 246,00
2005-2006	4 492 246,00

FOURTH RESOLUTION

After hearing the Statutory Auditors' special report on the agreements covered by Article L. 225-38 of the Commercial Code and ruling on this report, the General Assembly approves each of the said agreements. The General Assembly takes note of the agreements concluded and authorised during previous financial years and which have remained in application during the past year.



Desjoyaux
 performances objectifs leader

innovation investir avenir

RAPPORT DU PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
 REPORT BY THE CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS

31/08/2009

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, constatant que les mandats d'administrateur de :

- Monsieur Jean-Louis DESJOYAUX
- Madame Brigitte DESJOYAUX
- Madame Catherine JANDROS

viennent à expiration ce jour, renouvelle ces mandats pour une nouvelle période de six ans qui prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires à tenir dans l'année 2016 pour statuer sur les comptes de l'exercice écoulé.

FIFTH RESOLUTION

The General Assembly, noting that the offices of administrator held by:

- Monsieur Jean-Louis DESJOYAUX
- Madame Brigitte DESJOYAUX
- Madame Catherine JANDROS

expire this day, renew these terms of office for a further six-year period, which will expire at the end of shareholders' ordinary annual general meeting held in the year 2016 for ruling on the accounts of the previous financial year.

RESOLUTIONS WITHIN THE COMPETENCE OF THE EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

RESOLUTIONS DE LA COMPETENCE DE L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'administration, statuant en application des articles L. 225-129-6 du Code de commerce et L. 3332-18 et suivants du Code du travail, décide, sous condition suspensive de l'adoption de la résolution ci-après, d'autoriser le Conseil d'administration, sur sa seule décision, à augmenter le capital social, en une seule fois, à concurrence d'un montant maximal égal à 3 % du capital actuel, par la création et l'émission d'actions nouvelles, et ce dans les conditions fixées par les dispositions légales précitées.

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au Conseil d'administration aux fins de déterminer l'époque de réalisation de cette augmentation de capital, ainsi que ses conditions et modalités de réalisation, notamment déterminer le prix d'émission des actions nouvelles conformément aux dispositions de l'article L. 3332-18 et suivants du Code du travail, leur mode et les délais de libération, les délais de souscription. Le Conseil d'administration jouira de tous les pouvoirs nécessaires pour décider et exécuter tous actes, prendre toutes mesures et accomplir toutes formalités nécessaires en vue de la réalisation de l'opération d'augmentation de capital ainsi autorisée, apporter aux statuts de la société toutes modifications nécessitées par la réalisation de cette augmentation de capital dans le cadre de l'autorisation qui vient de lui être conférée.

SIXTH RESOLUTION

After hearing the reading of the Board of Directors' report and ruling in application of Articles L. 225-129-6 of the Commercial Code and L. 3332-18 and following of the Labour Code, the General Assembly decides, under the condition precedent that the following resolution is adopted, to authorise the Board of Directors, on its sole decision, to increase company capital, in a single operation and by an amount equal to 3% of present capital at the most, by creating and issuing new shares and this under the conditions set by the aforementioned legal measures.

The General Assembly will confer powers to the Board of Directors for setting the time when the increase in capital will take place, together with the terms and conditions for carrying out the operation, and more especially for setting the issue price for the new shares in compliance with the measures set forth in Article L. 3332-18 and following of the Labour Code, together with their type and paying-up and subscription times. The Board of Directors will possess all necessary powers for deciding upon and carrying out all acts, taking all measures required and accomplishing any formalities in view of carrying out the capital increase operation authorised in this way, and for make any modifications to the company's articles of association that may be required as a result of making the increase in capital, under the terms of the authorisation that has been given to it.

SEVENTH RESOLUTION

After hearing the reading of the Board of Directors' report, the General Assembly decides to suppress pre-emptive stock purchase rights reserved for the partners by Article L. 225-132 of the Commercial Code and to allocate subscription rights for the new shares to be issued, under the conditions defined in the previous resolution, to the benefit of employees of the company and the other companies linked to it in the sense of Article L. 225-180 of the Commercial Code that adhere to a company savings plan and/or to a voluntary employee partnership savings plan set up within the company.

EIGHTH RESOLUTION

The General Assembly gives all necessary rights to the bearer of copies or extracts of the present statement for carrying out any legal formalities that may be required.

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'administration, décide la suppression du droit préférentiel de souscription réservé aux associés par l'article L. 225-132 du Code de commerce et l'attribution du droit de souscription aux actions nouvelles à émettre, dans les conditions définies par la résolution qui précède, au profit des salariés de la société et des sociétés qui lui sont liées au sens de l'article L. 225-180 du Code de commerce adhérent à un plan d'épargne entreprise et/ou à un plan partenarial d'épargne salariale volontaire qui seraient mis en place au sein de la société.

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au porteur de copies ou d'extraits du présent procès-verbal pour remplir toutes formalités de droit.

SUR LES CONDITIONS DE PRÉPARATION ET D'ORGANISATION DES TRAVAUX DU CONSEIL AINSI QUE SUR LES PROCÉDURES DE CONTROLE INTERNE ET DE GESTION DES RISQUES MISES EN PLACE PAR LA SOCIÉTÉ ET LES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

Le présent rapport a pour objet, conformément à l'article L. 225-37 du Code de commerce, de présenter à l'assemblée générale annuelle les conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil d'Administration, ainsi que les procédures de contrôle interne et de gestion des risques mises en place par la société et les sociétés consolidées.

Il a également pour objet de préciser les modalités particulières relatives à la participation des actionnaires à l'assemblée générale ainsi que les principes et les règles arrêtés par le Conseil d'administration pour déterminer les rémunérations et avantages de toute nature accordés aux mandataires sociaux. La société ne se réfère pas à un code de gouvernement d'entreprise élaboré par les organisations représentatives en raison de la taille et du mode fonctionnement de l'entreprise. Toutefois, en complément des exigences requises par la loi, la société s'inspire des dispositions et de l'esprit du Code de gouvernement d'entreprise adopté par l'AFEP/MEDEF.

Conditions de préparation et d'organisation des travaux du conseil d'administration

Afin d'assurer sa mission légale de contrôle permanent de la gestion de notre société et compte tenu de l'implication quotidienne et directe dans le fonctionnement de la société du Président, le conseil d'administration a privilégié, dans le cadre de la loi NRE du 15 mai 2001, le regroupement des fonctions de Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général, ce qui renforce le contrôle direct de la société.

La dimension humaine et familiale du groupe, le contact direct entre la Direction Générale et les Directions Techniques assure une transmission immédiate des informations.

La relation "historique" existant entre les administrateurs induit un échange permanent d'informations - au-delà des réunions du Conseil d'Administration - et des réflexions sur les options stratégiques à prendre.

Au cours de l'exercice écoulé, le Conseil d'Administration s'est réuni sept fois (les 12/09/2008, 28/11/2008, 05/12/2008, 12/12/2008, 07/01/2009, 02/02/2009 et 24/04/2009) afin de débattre des questions relevant de sa compétence. A ces réunions assiste la grande majorité des membres du Conseil, les Commissaires aux Comptes de la société étant en tout état de cause tous présents lors de la réunion portant sur les comptes de l'exercice écoulé.

Pour permettre aux membres du Conseil d'Administration de participer efficacement, un dossier complet leur est adressé à chaque réunion. Celui-ci comprend tous les éléments utiles et en général nécessaires pour que le débat qui s'instaure lors de ces réunions puisse être le plus fructueux possible et permettre à ces derniers de prendre des décisions en toute connaissance de cause.

ON THE CONDITIONS FOR PREPARING AND ORGANISING THE WORKS CARRIED OUT BY THE BOARD OF DIRECTORS AND ON THE INTERNAL CONTROL PROCEDURES IMPLEMENTED BY THE COMPANY AND THE COMPANIES IN ITS CONSOLIDATION PERIMETER

In compliance with Article L. 225-37 of the Commercial Code, the objective of the present report is to present the conditions for preparing and organising the works carried out by the Board of Directors as well as the internal control and risk management procedures implemented by the company and the companies in its consolidation perimeter to the persons present at the Annual General Meeting.

Its other objective is to define any special conditions relative to shareholders' participation in the Annual General Meeting together with the principles and rules decided upon by the Board of Directors for setting the remunerations and benefits of all kinds granted to corporate officers. The company does not refer to any corporate governance code drawn up by representative organisations on account of the firm's size and mode of operation.

However, in addition to requirements laid down by law, the company draws its inspiration from the measures and the spirit of the corporate governance code adopted by the AFEP/MEDEF.

Conditions for preparing and organising works carried out by the board of directors

In order to carry out its legal mission of permanently controlling our company, and due to the daily involvement of the Chairman in corporate operations, the board of directors has preferred, in the context of the NRE law dated May 15th 2001, to combine the offices of Chairman of the Board of Directors and Managing Director, in order to reinforce direct control over the company. The company's human dimension and the direct contacts between General Management and the different Technical Departments guarantee that all information is transmitted immediately. The "historical" relationship that exists between the administrators brings about permanent exchanges of information - over and above what takes place at board meetings - and reflections on strategic options to be selected.

The Board of Directors met on seven occasions (12/09/2008, 28/11/2008, 05/12/2008, 12/12/2008, 07/01/2009, 02/02/2009 and 24/04/2009) during the past financial year to discuss issues under its jurisdiction. The great majority of Board members were present at these meetings and the statutory auditors are systematically present at the meeting convened to approve the accounts for the past financial year.

At each meeting, a complete file is given to each member of the Board of Directors to enable them to participate effectively. These files include all useful and normally essential elements for discussions taking place at these meetings to be as fruitful as possible and to enable board members to make their decisions with full knowledge of all the facts.



Limitations de pouvoir du Directeur Général

Il n'existe pas de limitation apportée aux pouvoirs du Directeur Général.

Organisation de la Direction Financière

Suite à la réorganisation intervenue en 2008, les attributions opérationnelles de la Direction Financière ont été ventilées entre les services comptabilité, contrôle de gestion, juridique, ainsi que les cabinets de conseils externes ; le tout, sous la centralisation et la supervision de la Direction Générale.

Environnement de contrôle

A l'exception de la filiale DISA, aucune délégation de responsabilité n'est consentie et les mandats exercés au sein des filiales sont assurés par les membres du conseil d'administration.

Ce fonctionnement assure au Groupe une réactivité très importante dans le processus de prise de décisions, de détection d'anomalies et dans la mise en place de plans d'action adéquats.

Les procédures de contrôle interne ne peuvent qu'offrir une assurance raisonnable mais en aucun cas une garantie absolue que les risques auxquels est exposé le Groupe sont totalement éliminés.

Le service juridique a lancé un audit de tous les liens des tiers (fournisseurs, prestataires, clients) avec le Groupe.

L'audit des contrats du groupe a permis une meilleure maîtrise des engagements conclus avec les tiers par la mise à disposition des services opérationnels d'une information centralisée et analytique des rapports contractuels qu'ils ont avec fournisseurs et prestataires.

Procédures opérationnelles et fonctionnelles du Groupe

Les risques auxquels le groupe est exposé sont évalués par la Direction Générale du Groupe de manière permanente.

Les règles de gestion et les procédures décrivant les étapes de traitement ainsi que les contrôles qui ont été formalisés sont communiqués à l'ensemble des services du siège. L'ensemble des documents relevant de sa compétence est validé par chaque direction opérationnelle ou par les responsables de service.

Chaque service est responsable de la mise à jour de ses procédures de fonctionnement interne, après validation par la Direction de service. Les responsables de services et directions opérationnelles rendent compte de façon permanente à la Direction Générale. Toutes les demandes de règlement sont visées par les responsables de service concernés et la Direction Générale préalablement à leur paiement.

Le Conseil d'administration

Le conseil fait en sorte de se réunir au moins deux fois par an. Le Président remet chaque semestre au membres du conseil d'administration un rapport sur l'activité du groupe.

Les décisions d'Investissement et d'Engagement

Les investissements et les engagements financiers significatifs font l'objet d'un budget annuel validé par le PDG. Les demandes d'investissements sont présentées par les directions au PDG pour validation sous la forme de dossiers d'investissement.

Limits to the Managing Director's powers

The Managing Director has unlimited powers.

Organisation of Financial Department

As a result of the reorganisation that took place in 2008, the operational attributions of the Financial Department have been shared out between accounts, management control, the legal department and outside consultancy firms, all centralised under the supervision of General Management.

Control environment

Except for the subsidiary, DISA, no delegation of authority has been granted and offices in subsidiaries are all held by members of the Board of Directors.

This mode of operation affords the Group significant reactivity when it comes to decision-making, detecting anomalies and implementing appropriate action plans.

Internal control procedures offer only reasonable assurance and under no circumstances do they provide an absolute guarantee that the risks to which the Group is exposed have been totally eliminated.

The legal department has launched an audit on all the relations between third parties (suppliers, service providers and customers) and the Group.

The audit of Group contracts has increased control over commitments made with third parties by providing operational departments with centralized analytic information on the contractual relations they have with suppliers and service providers.

Group operating and functional procedures

The risks to which the Group is exposed are permanently assessed by Group General Management.

Management rules and procedures describing the different stages of processing as well as control systems have been formalised and communicated to all head-office departments. All documents under their jurisdiction are validated by each operational department or by department managers.

Each department is in charge of updating its internal operating procedures after validation by Department Management. Service managers and operational management report permanently to General Management. All requests for payment are approved by the service managers concerned and by General Management prior to payment.

The Board of Directors

The board ensures that it meets at least twice each year. Once every six months, the Chairman presents the Board of Directors with a report on the Group's activities.

Investment and commitment decisions

All significant financial investments and commitments are included in an annual budget validated by the Chairman and Managing Director. Applications for investments are submitted to the CEO by the operational managers for approval in the form of investment files.

La procédure communiquée à tous les services prévoit un circuit de validation de chaque investissement du demandeur au PDG. La constitution du dossier d'investissement prévoit une analyse d'opportunité pour ce qui concerne les investissements. La procédure est validée par la Direction Générale.

Le service juridique

Le service juridique, rattaché à la Direction Générale centralise et coordonne les aspects juridiques. Ce service a recours à des cabinets extérieurs compétents dans chacun des domaines requis afin de rédiger et/ou valider l'ensemble des contrats du Groupe et superviser le secrétariat juridique des filiales du Groupe.

L'ensemble des relations contractuelles du Groupe et notamment, celles relatives aux assurances, à l'immobilier ainsi que les contentieux sont gérés par le service juridique du siège en lien avec les Directions de services et sous validation de la Direction Générale.

Les relations contractuelles relatives au réseau de distribution sont gérées par les services commerciaux en lien avec le service juridique.

Le contrôle de gestion

Le contrôle de gestion est en charge d'organiser le processus budgétaire et d'assurer l'accompagnement des opérationnels dans l'établissement des budgets, leur suivi et la mise en place des actions d'amélioration prévues.

Les missions sur l'analyse des stocks, des marges et du mix produits ont été centralisées sous le service contrôle de gestion. Un travail important engagé dans le domaine de l'optimisation des stocks a produit ses effets sur l'exercice écoulé par une augmentation des flux de trésorerie générés par l'activité.

Suivi des engagements du Groupe :

Le Progiciel de Gestion Intégré SAP, stratégique dans le processus d'engagement des sociétés FOREZ PISCINES et PISCINES DESJOYAUX fait le lien entre les achats et la production. Le recul que nous avons désormais sur l'utilisation de l'outil nous permet de constater quotidiennement son efficacité.

Suivi des créances clients

Les règles mises en place par le service comptabilité client du Groupe en liaison directe avec la direction générale (analyses crédit, détermination et suivi de seuils d'engagement autorisés) ont pour objectif de limiter l'exposition au risque client.

Achats

Le Groupe a fixé des normes de qualité internes pour les achats stratégiques qui, associées à une sélection précise des fournisseurs, participent à la gestion des risques liés aux exigences de sécurité de la profession. La gestion de ces achats est centralisée par le service "achats" du siège en liaison avec la Direction Générale.

Approvisionnements

Les procédures relatives au processus "achats" décrivent l'organisation des tâches par service pour le passage de la commande au fournisseur ainsi que le suivi des approvisionnements et des retours. Le circuit de validation des commandes "achats" est également décrit dans les règles d'achats formalisées et communiquées. Les contrôles associés à chaque étape de traitement ont été formalisés et communiqués. L'ensemble des documents est validé par le service opérationnel concerné.

This procedure, communicated to all the different departments, includes a validation circuit for every investment requested from the CEO. An opportunity analysis concerning investments is included when drawing up investment files. The procedure is validated by General Management.

The legal department

The legal department centralises and coordinates all legal matters under the direct authority of General Management. The department calls on outside consultants specialised in all the different fields required for drawing up and/or validating Group contracts and supervising legal secretarial staff in Group subsidiaries.

All the Group's contractual relations, notably those concerning insurance, real-estate and disputes are managed by the head-office legal department in liaison with the different service departments and under the control of General Management.

Contractual relations with the distribution network are handled by commercial services in liaison with the legal department.

Management Control

Management control is in charge of organising the budgetary process and accompanying operatives in making up their budgets, controlling them and implementing any improvements that have been planned.

Stock, margin and product-mix analysis missions have been centralised under the authority of management control. The important work carried out in the field of stock optimisation has borne its fruit during the past financial year through an increase in cash flow generated by business activities.

Monitoring Group commitments:

The AMS/ERP system, a strategic element in the FOREZ PISCINES and PISCINES DESJOYAUX commitment process, has created the link between purchasing and production. The distance we now possess when using the tool shows us every day just how efficient it is.

Monitoring customer receivables

Rules set up by the Group's customer accounts department in direct cooperation with general management (credit analyses, setting and monitoring authorised limits of commitment) aim at limiting any exposure to customer risks.

Purchasing

The Group has set internal quality standards for strategic purchases, which, together with a precise selection of suppliers, are a part of the risk management process related to the profession's safety requirements. Management of these purchases has been centralised by the head-office purchasing department in cooperation with General Management.

Procurement

Procedures concerning the purchasing process describe the way tasks are organised for each department when placing orders on suppliers and when monitoring supplies and supplier returns. The order approval cycle is also described in the purchasing rules which have been formalised and made public. The control system for each stage of processing has been formalised and pre-announced. All documents have been validated by the operations department concerned.



Qualité - Sécurité

La maîtrise de la qualité et de la sécurité dans l'activité du groupe, est de la responsabilité collégiale des directions et des services.

Dans le domaine de la sécurité, notre stratégie est celle de la prévention active. Un animateur "sécurité" a été nommé au niveau du groupe. Un groupe de travail qui se réunit régulièrement assure le déploiement d'une politique de sécurité et de prévention au lieu de l'établissement principal (protocoles de sécurité, formation des équipes, etc). L'application des règles de sécurité définies par le Groupe fait l'objet d'audits périodiques, notamment à travers les visites sécurité régulièrement menées par le CHSCT.

Le responsable qualité du Groupe a pour mission d'assurer la qualité de nos produits par la centralisation et l'analyse des problèmes qualité rencontrés par les partenaires et clients du groupe.

Production

Le Directeur de production peut, à travers les indicateurs de pilotage de la production (productivité, TRS, Rebut) des différents ateliers détecter d'éventuelles anomalies et mettre en place les actions nécessaires.

Service client

Une cellule "satisfaction client" recueille les réclamations en provenance de clients ayant trait à la qualité des produits et de leur installation par le réseau de concessionnaires, les analyse et leur apporte une réponse adaptée. Les données ainsi récoltées sont remontées aux services pour une étude d'opportunité de mise en place d'actions correctives.

Informatique

Le groupe dispose d'un responsable informatique assisté de prestataires externes en charge des systèmes d'information comptables et opérationnels, rattaché à la Direction Générale. Ce responsable est en charge du fonctionnement et de la pérennité de nos systèmes, et notamment de la mise en place des procédures de récupération, de sécurité et de sauvegarde des données.

Pour les filiales étrangères, le responsable informatique du groupe décide uniquement des choix d'investissement en matériels et logiciels.

Le système d'information SAP permet au groupe de bénéficier d'un outil performant permettant de fiabiliser la gestion des stocks, d'optimiser les approvisionnements et d'améliorer l'efficacité de transmission des informations entre les différents services et ainsi, optimiser leur interconnexion.

Procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière

Le contrôle financier et la production de l'information financière et comptable s'articulent autour de l'organisation opérationnelle du Groupe.

Opérations de trésorerie et de financement

Les règlements et le financement des activités des filiales françaises sont centralisés au niveau de chaque entité juridique et suivis par le service trésorerie du Groupe, qui pilote ainsi l'endettement interne et externe du Groupe. Les lignes de crédit et emprunts ainsi que les options de placement de trésorerie sont négociées par la Direction Générale.

Quality - Safety

Quality and safety control in the Group's professional activities is under the collegial control of different management bodies and services.

In safety domains, we apply a strategy of active prevention. A "safety" coordinator has been named at Group level. A workgroup meets regularly and deals with deployment of safety and prevention rules in place of the main establishment (safety protocols, training teams, etc). Application of safety regulations defined by the Group is checked by periodic audits, more especially through the safety visits carried out by the Working Conditions and Health & Safety Committee.

The Group quality manager has been entrusted with the mission of ensuring the quality of our products by centralising and analysing quality problems encountered by the Group's partners and customers.

Production

The director of production is able to detect any possible anomaly by means of different production control indicators (productivity, machine efficiency ratios, rejects) in the various workshops and he can then implement any actions required.

Customer service

A customer satisfaction cell collects any complaints from customers concerning the quality of our products and their installation via the agency network. It then analyses them and provides a suitable reply. Data collected in this way is fed back to the services concerned in order to study possibilities of implementing corrective action.

Information technologies

The Group possesses an IT manager, assisted by outside service providers, who is in charge of accounting and operational IT systems, and who reports directly to General Management. The IT manager is responsible for ensuring that our systems operate correctly and that they are reliable over time, more especially by setting up data recovery, safety, and back-up procedures.

As far as the foreign subsidiaries are concerned, the Group IT manager only makes decisions on the choice of hard and software.

The AMS/ERP computer system has enabled the Group to make the most of a high-performance tool giving it the possibility of increasing the reliability of stock management, optimising procurement and improving the efficiency of information exchanges between the different departments and optimising their interconnections in this way.

Procedures concerning drawing up and processing accounting and financial information

Financial control and producing financial and accounting information hinge on the Group's line organisation.

Cash and finance operations

Payments and financing activities in French subsidiaries are centralised on individual legal entity levels and are monitored by the Group's cash control unit. This system enables it to pilot the Group's internal and external indebtedness. Lines of credit and loans as well as short-term investment options are negotiated by General Management.

Démarche budgétaire et reporting de gestion

La démarche budgétaire "groupe" est un élément clé du contrôle des activités et des éléments financiers. La construction budgétaire s'appuie sur les orientations stratégiques validées par la Direction Générale pour l'année à venir. Le suivi des budgets par entité juridique assuré périodiquement permet d'identifier les éventuels décalages par rapport au niveau d'activité anticipé et aux dépenses prévues.

Consolidation

Un bilan, un compte de résultat et un tableau des flux de trésorerie consolidés sont produits et publiés chaque semestre. La mission de présentation des comptes consolidés annuels et semestriels a été externalisée et confiée à un cabinet d'expertise comptable. Ce dernier se charge de collecter les informations nécessaires à l'exercice de sa mission et traite du passage du référentiel comptable applicable dans le pays d'origine de chaque entité au référentiel IFRS applicable à la présentation des comptes consolidés.

Information comptable

Au sein de l'organisation du groupe, la production comptable est confiée aux équipes comptables du groupe. Les données comptables sont traitées soit par le service comptable du groupe soit par des cabinets locaux.

Seule la tenue de comptabilité ainsi que la production des comptes annuels et situations semestrielles pour les sociétés FOREZ PISCINES et PISCINES DESJOYAUX sont réalisées par des équipes comptables salariées de la société PISCINES DESJOYAUX. Par contre, la tenue comptable et l'établissement des comptes annuels et situations semestrielles des filiales françaises sont externalisés à un même cabinet d'expertise comptable. Concernant les filiales étrangères, la comptabilité est tenue par des comptables salariés sur place et l'établissement des comptes annuels et situations semestrielles est confié à des cabinets d'expertise comptable. Les comptes individuels sont établis conformément au référentiel applicable dans le pays où se trouve l'entité concernée.

Le cabinet d'expertise comptable en charge de la mission de présentation des comptes consolidés présente ceux-ci selon le référentiel IFRS et se charge d'appréhender et de traiter le passage d'un référentiel à l'autre.

La production d'une information comptable fiable résulte essentiellement de la séparation des tâches. Les procédures de contrôle interne s'appliquent à l'inventaire physique des stocks.

Le progiciel de gestion intégré SAP permet de gérer pratiquement l'ensemble des processus opérationnels des deux entités FOREZ PISCINES et PISCINES DESJOYAUX. Cette solution informatique ayant nécessité une re-formalisation des processus des entités concernées, permet au stade de l'élaboration de l'information comptable, une intégrité et unicité du système d'information.

Rémunération des mandataires

Les mandataires sociaux ne bénéficient d'aucune rémunération variable. Le traitement des dirigeants a été arrêté par un Conseil d'Administration du 06 juin 2001 de manière fixe sans clause d'indexation. Ces rémunérations n'ont pas été révisées depuis cette date.

Les dirigeants bénéficient d'avantage en nature résultant de l'utilisation d'un véhicule.

Budgetary approach and management reporting

The "Group" budgetary approach is a key element for controlling business activities and financial elements. The budget is based on strategic orientations validated by General Management for the coming year. By regularly monitoring budgets for each legal entity, any possible discrepancies with anticipated business levels and programmed expenses can be identified.

Consolidation

A consolidated balance sheet, income statement and cash-flow chart are produced and published every six months.

The mission for presenting consolidated annual and half-yearly accounts has been outsourced and entrusted to a chartered accountancy firm. The accountants are responsible for collecting the information they require to carry out their mission and to handle the changeover from the accountancy reference frame applied in the country of origin to the IFRS reference frame applied for presenting consolidated accounts.

Accounting information

The Group is organised in such a way that the group's accounting teams are responsible for production of the accounts. Accounting data is processed either by the Group accounts department or by local accounting firms.

Only FOREZ PISCINES and PISCINES DESJOYAUX have their accounts, annual results and half-yearly situations handled internally by accounting teams employed by PISCINES DESJOYAUX. On the other hand, French subsidiaries have accounts kept by an outside chartered accountant, who also draws up annual results and half-yearly situations. As far as foreign subsidiaries are concerned, accounts are kept by accountants employed by the company concerned and outside chartered accountants are entrusted with drawing up annual results and half-yearly situations. Individual accounts are drawn up in compliance with the reference frame applied in the country of the entity concerned.

The chartered accountants in charge of presenting our consolidated accounts present them according to IFRS standards and deal with detecting and handling any modifications to be made between one reference frame and another.

Producing reliable accounting information results mainly from separating tasks. Internal control procedures apply to physical stock inventories.

Setting up the AMS ERP system has enabled all the operational processes in the two units, FOREZ PISCINES and PISCINES DESJOYAUX to be managed in practical terms. As this IT solution required the processes of the units concerned to be re-formalized, it provides an integral and unique information system for drawing up accounting information.

Remuneration of corporate officers

Corporate officers receive no variable remuneration. Executives' remunerations were fixed as set amounts at a Board Meeting held on June 6th 2001 without any escalator clauses. Remunerations have not been altered since that time.

Executives receive benefits in kind resulting from the use of a vehicle.

1. Tableau de synthèse des rémunérations et des options et actions attribuées à chaque dirigeant mandataire social Summary table of remunerations and options and shares attributed to each corporate officer

	Rémunérations dues au titre de l'exercice (détaillées au tableau 2) Remuneration due for the period (See details in table 2)		Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice Value of options attributed during the period (table 4)		Valorisation des options de performances attribuées au cours de l'exercice Value of performance shares attributed during the period (table 6)	
	Exercice N-1	Exercice N	Exercice N-1	Exercice N	Exercice N-1	Exercice N
	Jean-Louis Desjoux <i>Président Directeur Général Chairman and Managing Director</i>	89 269	93 560	néant	néant	néant
Catherine Jandros <i>Direct. Général Délégué Administrateur Assistant Managing Director-Administrator</i>	63 052	67 501	néant	néant	néant	néant
Brigitte Desjoux <i>Administrateur Administrator</i>	néant	néant	néant	néant	néant	néant

2. Tableau récapitulatif des rémunérations de chaque dirigeant mandataire social Summary table of remunerations paid to each corporate officer

	Jean-Louis Desjoux				Catherine Jandros				Brigitte Desjoux			
	Montants au titre de l'exercice N-1 Amounts for fiscal year N-1		Montants au titre de l'exercice N Amounts for fiscal year N		Montants au titre de l'exercice N-1 Amounts for fiscal year N-1		Montants au titre de l'exercice N Amounts for fiscal year N		Montants au titre de l'exercice N-1 Amounts for fiscal year N-1		Montants au titre de l'exercice N Amounts for fiscal year N	
	dus Due	versés Paid	dus Due	versés Paid	dus Due	versés Paid	dus Due	versés Paid	dus Due	versés Paid	dus Due	versés Paid
Rémunération fixe Fixed remuneration	87 692	87 692	87 692	87 692	60 984	60 984	60 984	60 984	néant	néant	néant	néant
Rémunération variable variable remuneration	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant
Rémunération exceptionnelle Exceptional remuneration	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant
Jetons de présence Director's fees	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant
Avantages en nature Benefits in kind	1 577	1 577	5 868	5 868	2 068	2 068	6 517	6 517	néant	néant	néant	néant
TOTAL	89 269	89 269	93 560	93 560	63 052	63 052	67 501	67 501	néant	néant	néant	néant

3. Tableau sur les jetons de présence Table of directors' fees

Membres du conseil Board members	Jetons de présence N-1 Fees paid in N-1	Jetons de présence N Fees paid in N
Jean-Louis Desjoux	néant	néant
Catherine Jandros	néant	néant
Brigitte Desjoux	néant	néant

5. Options de souscription ou d'achat d'actions levées durant l'exercice par chaque dirigeant mandataire social Share application or purchase options raised by each corporate officer during the financial year

	Jean-Louis Desjoux	Catherine Jandros	Brigitte Desjoux
N° et date du plan N° and date of plan	néant	néant	néant
Nbre d'options levées durant l'exercice Number of options raised during the year	néant	néant	néant
Prix d'exercice Price of the year	néant	néant	néant
Année d'attribution Year of attribution	néant	néant	néant

4. Options de souscription ou d'achat d'actions attribuées durant l'exercice à chaque dirigeant mandataire social Share application or purchase options attributed to each corporate officer during the financial year

	Jean-Louis Desjoux	Catherine Jandros	Brigitte Desjoux
N° et date du plan N° and date of plan	néant	néant	néant
Nature des options (achat ou souscription) Type of option (purchase or application)	néant	néant	néant
Valorisation des options selon la méthode retenue pour les ctes consolidés Value of options as per method used for consolidated accounts	néant	néant	néant
Nbre d'options attribués durant l'exercice Number of options attributed during the year	néant	néant	néant
Prix d'exercice Price of the year	néant	néant	néant
Période d'exercice Period of the year	néant	néant	néant

6. Actions de performance attribuées à chaque dirigeant mandataire social Performance shares attributed to each corporate officer

	Jean-Louis Desjoux	Catherine Jandros	Brigitte Desjoux
N° et date du plan N° and date of plan	néant	néant	néant
Nbre d'actions attribuées selon la méthode retenue pour les ctes consolidés Number of shares attributed during the year	néant	néant	néant
Valorisation des actions selon la méthode retenue pour les ctes consolidés Value of shares as per method used for consolidated accounts	néant	néant	néant
Date d'acquisition Date of acquisition	néant	néant	néant
Date de disponibilité Date of availability	néant	néant	néant

MODALITÉS PARTICULIÈRES RELATIVES À LA PARTICIPATION DES ACTIONNAIRES À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

Les dispositions de l'article 22 des statuts stipule : "Tout actionnaire à le droit de participer aux délibérations personnellement ou par mandataire quelque soit le nombre d'actions qu'il possède sur simple justification de son identité et également du dépôt de ses titres sous la forme et dans le délai mentionnés dans les avis de convocation sans toutefois que ce délai puisse excéder cinq jours francs avant la réunion de l'assemblée. Un actionnaire peut se faire représenter par son conjoint ou un autre actionnaire."

PUBLICATION DES INFORMATIONS PRÉVUES PAR L'ART. L225-100-3 DU CODE DE COMMERCE

Les informations prévues à l'article 225-100-3 du code de Commerce donneront lieu à publication dans les conditions légales.

Le présent rapport a été adopté par le conseil d'administration dans sa séance du 30 novembre 2009.

Le Président du conseil d'administration



7. Actions de performance devenues disponibles durant l'exercice pour chaque dirigeant mandataire social Performance shares that have become available over the year for each corporate officer

	Jean-Louis Desjoux	Catherine Jandros	Brigitte Desjoux
N° et date du plan N° and date of plan	néant	néant	néant
Nbre d'actions devenues dispo. durant l'exercice Number of shares that have become available over the year	néant	néant	néant
Conditions d'acquisition Conditions of acquisition	néant	néant	néant
Année d'attribution Year of attribution	néant	néant	néant

SPECIFIC MEASURES CONCERNING SHARE-HOLDERS' PARTICIPATION IN ANNUAL GENERAL MEETINGS

Measures laid down in Article 22 of the articles of association stipulate: "All shareholders have the right to participate in deliberations either personally or by proxy, no matter what number of shares they may hold, merely by providing proof of their identity and of the deposit of their securities in the form and within the time limits laid down in the notice of meeting, however without this limit being more than five full days before the meeting takes place. A shareholder may be represented by his or her husband or wife or by another shareholder."

PUBLICATION OF INFORMATION AS PROVIDED FOR IN ARTICLE L225-100-3 OF THE COMMERCIAL CODE

Information as provided for under Article 225-100-3 of the Commercial Code will give rise to publication as required by law.

The present report was approved by the Board of Directors at the meeting held on November 28th 2009.

The Chairman of the Board of Directors

ETABLI EN APPLICATION DE L'ARTICLE L. 225-235 DU CODE DE COMMERCE SUR LE RAPPORT DU PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA SOCIETE PISCINES DESJOYAUX S.A. Exercice clos le 31 août 2009

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société PISCINES DESJOYAUX S.A. et en application des dispositions de l'article L. 225-235 du Code de commerce, nous vous présentons notre rapport sur le rapport établi par le président de votre société conformément aux dispositions de l'article L. 225-37 du Code de commerce au titre de l'exercice clos le 31 août 2009.

Il appartient au président d'établir et de soumettre à l'approbation du conseil d'administration un rapport rendant compte des procédures de contrôle interne et de gestion des risques mises en place au sein de la société, et donnant les autres informations requises par l'article L. 225-37 du Code de commerce relatives notamment au dispositif en matière de gouvernement d'entreprise.

Il nous appartient :

- de vous communiquer les observations qu'appellent de notre part les informations contenues dans le rapport du président, concernant les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière, et
- d'attester que le rapport comporte les autres informations requises par l'article L. 225 37 du Code de commerce, étant précisé qu'il ne nous appartient pas de vérifier la sincérité de ces autres informations.

Nous avons effectué nos travaux conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France.

Informations concernant les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Les normes d'exercice professionnel requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à apprécier la sincérité des informations concernant les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière contenues dans le rapport du président. Ces diligences consistent notamment à :

- prendre connaissance des procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière sous-tendant les informations présentées dans le rapport du président ainsi que la documentation existante ;
- prendre connaissance des travaux ayant permis d'élaborer ces informations et de la documentation existante ;
- déterminer si les déficiences majeures du contrôle interne relatif à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière que nous aurions relevées dans le cadre de notre mission font l'objet d'une information appropriée dans le rapport du président.

Sur la base de ces travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur les informations concernant les procédures de contrôle interne de la société relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière contenues dans le rapport du président du conseil d'administration, établi en application des dispositions de l'article L. 225-37 du Code de commerce.

Autres informations

Nous attestons que le rapport du président du conseil d'administration comporte les autres informations requises à l'article L. 225 37 du Code de commerce.

Fait à Villars et Saint-Etienne
Le 18 décembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

Seca France
Pierre Gérard

Sarl Michel Tamet et Associés
Didier Berger

STATUTORY AUDITORS REPORT, DRAWN UP IN APPLICATION OF ARTICLE L. 225-235 OF THE COMMERCIAL CODE, ON THE REPORT MADE BY THE CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS OF PISCINES DESJOYAUX S.A. For the financial year ending 31 august 2009

To the shareholders,

In our capacity as statutory auditors of the company PISCINES DESJOYAUX S.A. and in application of the measures set forth in Article L. 225-235 of the Commercial Code, we present you with our report on the report drawn up by the chairman of your company in compliance with the measures set forth in Article L. 225-37 of the Commercial Code in respect of the financial year ending August 31st 2009.

It is the chairman's responsibility to draw up a report to be submitted to the Board of Directors for their approval, which gives an account of internal control and risk management procedures set up within the Company and provides other information as required by Article L. 225-37 of the Commercial Code notably concerning the system of company governance in use.

It is our duty:

- To make any observations we feel necessary as regards the information given in the Chairman's report on the internal control procedures governing the drawing up and processing of accounting and financial information, and
- To certify that the report includes all other information required by Article L. 225 37 of the Commercial Code, it being stated that it is not our duty to check the accuracy of this other information.

We have carried out our works in compliance with standard professional practice applicable in France.

Information concerning internal control procedures relating to the drawing up and processing of accounting and financial information.

Standard professional practice requires that the necessary steps must be taken to assess the accuracy of the information given in the President's report on the internal control procedures governing the drawing up and processing of accounting and financial information. The steps we took involved:

- Familiarising ourselves with internal control procedures concerning drawing up and processing accounting and financial information underlying the information presented in the Chairman's report as well as existing documentation;
- Familiarizing ourselves with the works that enabled this information and existing documents to be drawn up;
- Deciding whether any major shortcomings in internal control governing the drawing up and processing of accounting and financial information, which we may have observed in the context of our mission are covered by appropriate information in the chairman's report.

On the basis of the work we carried out, we have no observations to make on the information given with respect to the company's internal control procedures governing the drawing up and processing of accounting and financial information, contained in the President of the Board of Directors' report drawn up in accordance with the provisions of the last paragraph of Article L. 225-37 of the Commercial Code.

Other information

We certify that the report drawn up by the Chairman of the Board of Directors contains all other information as required under Article L. 225 37 of the Commercial Code.

Drawn up in Villars and Saint-Etienne,
December 18th 2009

The Statutory Auditors

Seca France
Pierre Gérard

Sarl Michel Tamet et Associés
Didier Berger

Chiffres clés

Siège Group

balance sheet Bilan

President Conseil Rapport de gestion

Manager Général Général Directeur

Notable events Faits marquants

Trésorerie Cash flow

Rapport de gestion

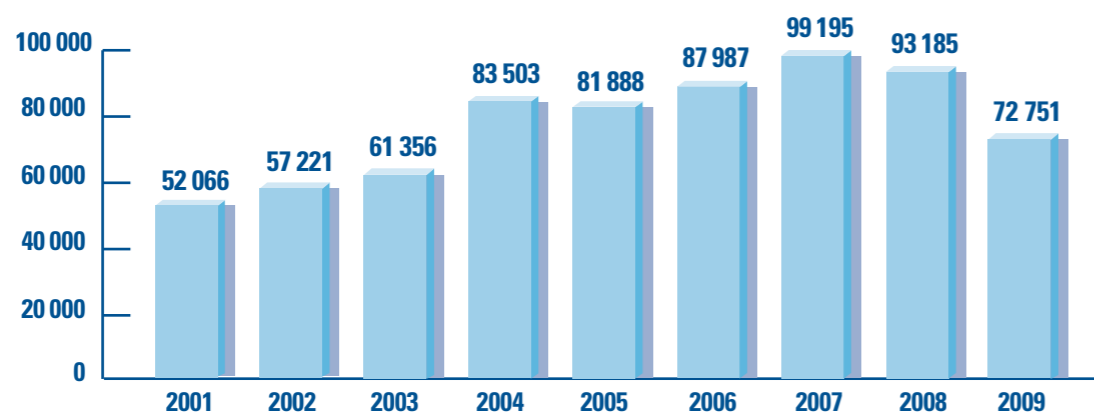
Manager report Résultat

Operatif

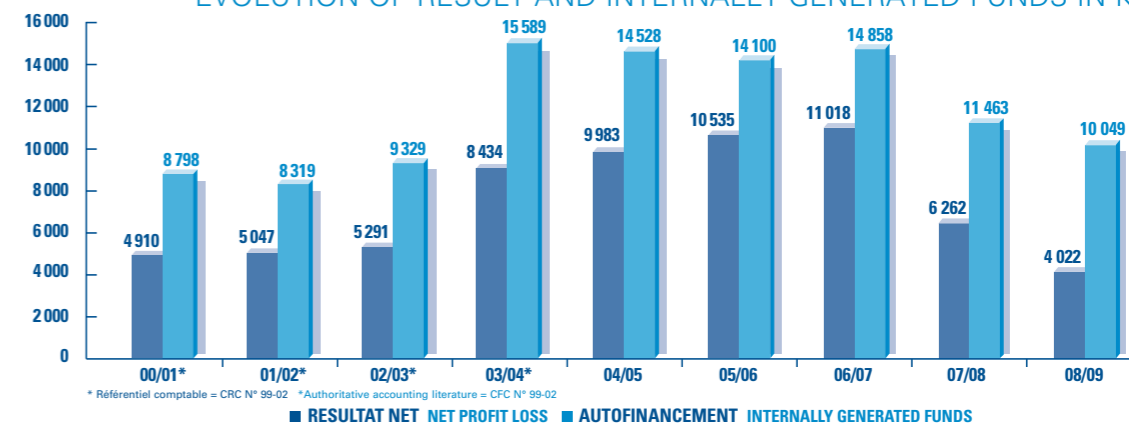
CHIFFRES CLÉS KEY FIGURES

CHIFFRES CLÉS KEY FIGURES

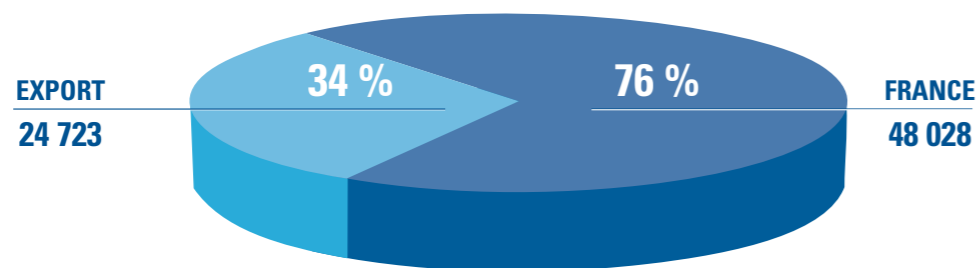
CHIFFRES D'AFFAIRES CONSOLIDÉS EN K€ CONSOLIDATED TURNOVER IN K€



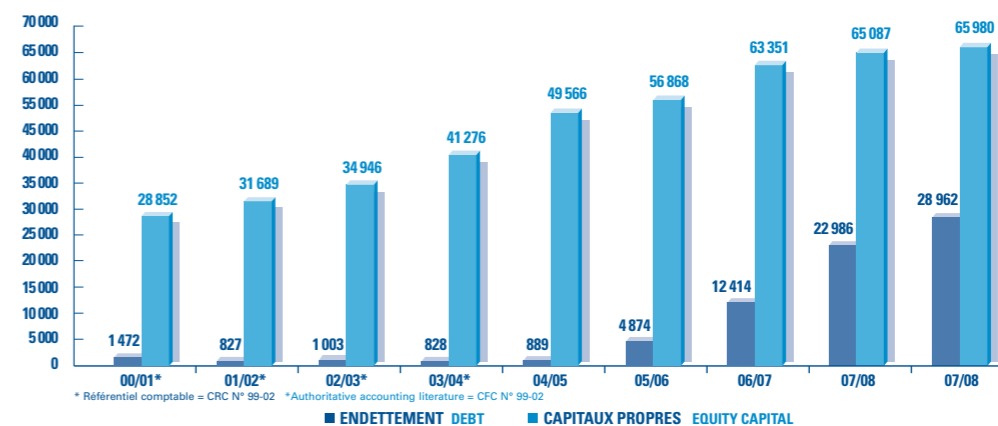
EVOLUTION RESULTAT ET AUTOFINANCEMENT EN K€ EVOLUTION OF RESULT AND INTERNALLY-GENERATED FUNDS IN K€



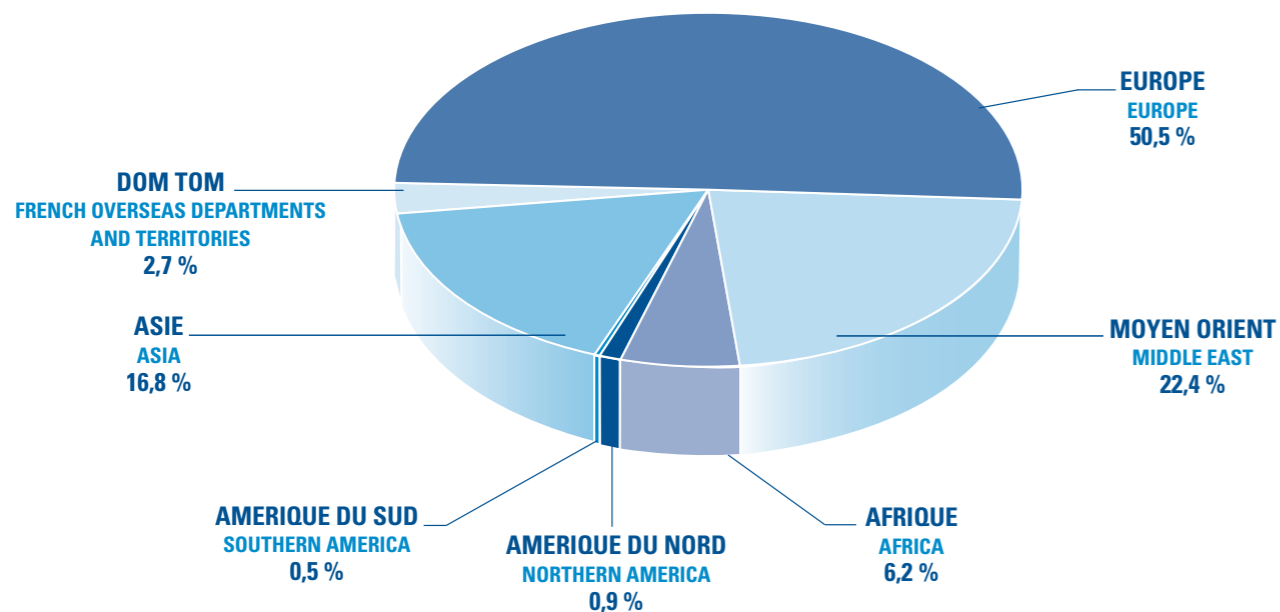
CHIFFRES D'AFFAIRES PAR ZONE EN K€ TURNOVER PER SECTOR IN K€



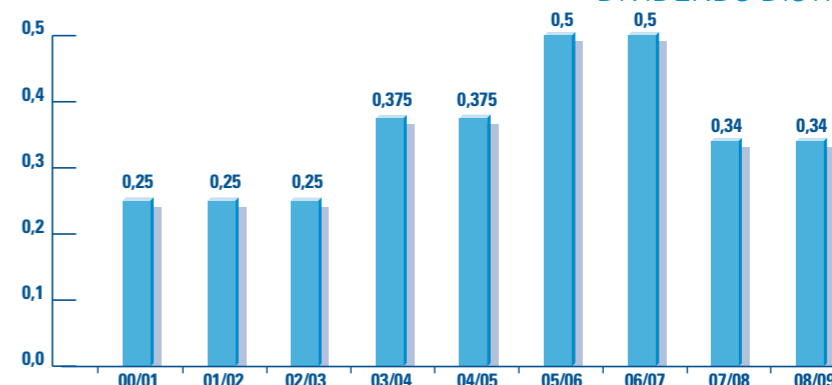
EVOLUTION ENDETTEMENT ET CAPITAUX PROPRES EN K€ EVOLUTION OF DEBT AND EQUITY CAPITAL IN K€



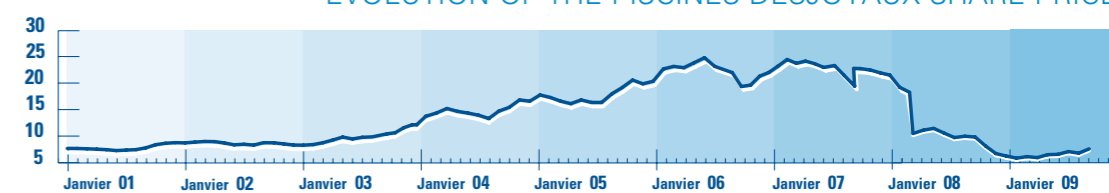
REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES EXPORT BREAKDOWN OF THE EXPORT TURNOVER



DIVIDENDES DISTRIBUES PAR ACTION DIVIDENDS DISTRIBUTED PER SHARE



EVOLUTION DU COURS DE L'ACTION PISCINES DESJOYAUX EVOLUTION OF THE PISCINES DESJOYAUX SHARE PRICE





leader
avance plaisir

31/08/2009

GRUPE DESJOYAUX BILAN CONSOLIDÉ
DESJOYAUX GROUP CONSOLIDATED BALANCE SHEET

Siège

Group

Groupe Desjoyaux

Bilan consolidé

balance sheet

Bilan

President
Conseil

Rapport de gestion

Manager
Général
Général
Directeur

Notable events
Faits marquants

Trésorerie
Cash flow

Rapport de gestion

Manager report
Résultat
Operatig

1	Bilan Consolidé <i>Consolidated balance sheet</i>	40
2	Compte de résultat consolidé <i>Consolidated income statement</i>	42
3	Tableau des flux de trésorerie consolidés <i>Consolidated cash flow chart</i>	44
4	Tableau de variation des capitaux propres <i>Table of variations in equity</i>	46
5	Présentation du groupe et faits marquants	47
	5.1 Présentation du groupe	47
	5.2 Faits marquants	47
6	Règles et méthodes comptables	47
	6.1 Bases de préparation	47
	6.2 Présentation des états financiers	47
	6.3 Méthode de consolidation	47
	6.4 Conversion des opérations libellées en monnaies étrangères	48
	6.5 Regroupements d'entreprises	48
	6.6 Ecart d'acquisition	48
	6.7 Immobilisations incorporelles	48
	6.7.1 Frais de recherche et développement	48
	6.7.2 Autres immobilisations incorporelles	48
	6.8 Immobilisations corporelles	48
	6.9 Test de perte de valeur des actifs immobilisés	49
	6.10 Actifs financiers	49
	6.11 Stocks	49
	6.12 Clients et autres créances d'exploitation	49
	6.13 Trésorerie et placements	49
	6.14 Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées	49
	6.15 Actions propres	50
	6.16 Régimes de retraite, indemnités de cessation de service et autres avantages postérieurs à l'emploi	50
	6.16.1 Régimes à cotisations définies	50
	6.16.2 Régimes à prestations définies	50
	6.17 Provisions pour risques et charges	50
	6.18 Produits des activités ordinaires	50
	6.19 Impôts sur les bénéfices	50
	6.20 Informations sectorielles	50
	6.21 Résultats par action	50
	6.22 Incertitudes relatives aux estimations à la date de clôture	50
7	Evolution du périmètre de consolidation	51
	7.1 Périmètre de consolidation	51
	7.2 Principales variations du périmètre de consolidation	51
8	Informations sectorielles	51
9	Résultat opérationnel	51
	9.1 Produits des activités ordinaires	51
	9.2 Charge de personnel	51
	9.2.1 Composition des charges de personnel	51
	9.2.2 Effectif à la clôture par catégorie de personnel	52
	9.2.3 Rémunération des organes de directions	52
	9.3 Charges externes	52
	9.4 Dotations nettes aux amortissements et provisions pour dépréciations	52
	9.5 Autres produits et charges d'exploitation	52

10	Coût de l'endettement financier	53
11	Impôts sur les bénéfices	53
	11.1 Intégration fiscale	53
	11.2 Analyse de la charge d'impôt	53
	11.3 Impôts différés	54
	11.4 Analyse de l'écart entre le taux légal en France et le taux effectif d'impôt du compte de résultat consolidé	54
12	Résultat par action	55
13	Ecart d'acquisition	55
	13.1 Liste des écarts d'acquisition	55
	13.2 Evaluation des écarts d'acquisitions	55
14	Immobilisations incorporelles	55
	14.1 Variations des immobilisations incorporelles	55
	14.2 Dépréciation d'actifs	56
15	Immobilisations corporelles	56
16	Autres actifs non courants	57
	16.1 Actifs financiers non courants	57
	16.2 Autres actifs non courants	57
17	Stocks et encours	57
18	Créances Clients et autres créances	58
19	Actifs financiers de transaction et risque de marché	58
	19.1 Actifs financiers de transactions	58
	19.2 Risque de marché	58
	19.3 Effet juste valeur	58
20	Trésorerie et équivalent de trésorerie	58
	20.1 Trésorerie nette	58
	20.2 Effet juste valeur	58
21	Capitaux propres	59
	21.1 Variation des capitaux propres consolidés	59
	21.2 Capital social	59
	21.3 Dividende versé	59
22	Régime de retraite et indemnités de cessations de service / avantage au personnel	59
23	Détail des Provisions non courantes	59
24	Dettes financières à long moyen et court terme	60
	24.1 Etats des dettes financière à long et court terme	60
	24.2 Détail des dettes financières long et moyen terme	60
	24.3 Risques liés aux instruments financiers	60
25	Dettes fournisseurs et autres dettes courantes	61
26	Engagements hors bilan	61
	26.1 Cautions données	61
	26.2 Contrats de locations	61
	26.2.1 Contrats de location financement	61
	26.2.2 Contrats de locations simples	61
27	Parties liées	62
28	Autres informations	62
	28.1 Passifs éventuels	62
	28.2 Evènements postérieurs à la clôture	62
29	Liste des sociétés consolidées	62

1 - BILAN CONSOLIDÉ (EN K€)

ACTIF	Notes	31/08/2009	31/08/2008
Ecarts d'acquisition nets	13	1 109	1 109
Immobilisations incorporelles nettes	14	2 680	3 013
Immobilisations corporelles nettes	15	55 552	56 236
Autres actifs financiers non courants	16	233	158
Autres actifs non courants			30
Actifs d'impôts différés	11.3	20	63
Actifs non courants		59 594	60 609
Stocks nets	17	13 540	20 207
Créances clients et autres créances nettes	18	14 535	16 635
Actifs financiers de transaction	19	911	909
Impôts courants		391	844
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20	19 371	9 694
Actifs détenus en vue d'être cédés		61	61
Actifs courants		48 809	48 350
TOTAL ACTIF		108 403	108 958

PASSIF	Notes	31/08/2009	31/08/2008
Capital social	21	6 941	6 941
Primes d'émission	21	1 181	1 181
Réserves consolidées liées au capital	21	53 836	50 704
Résultat net	21	4 022	6 262
Total des capitaux propres	21	65 980	65 087
Dont intérêts minoritaires		125	187
Capitaux propres - Part du Groupe		65 855	64 900
Dettes financières à long et moyen terme	24	24 438	19 969
Autres passifs financiers		58	58
Avantage du personnel	23	349	291
Provisions - non courant	23	141	234
Passifs d'impôts différés	11.3	2 185	1 800
Passifs non courants		27 171	22 352
Part à moins d'un an des dettes financières	24	4 466	2 959
Concours bancaires	20	316	539
Dettes fournisseurs et autres dettes	25	10 452	17 894
Impôts courants		18	127
Passif courants		15 252	21 519
TOTAL PASSIF		108 403	108 958

1 - CONSOLIDATED BALANCE SHEET (IN K€)

ASSET	Notes	31/08/2009	31/08/2008
Net goodwill on consolidation	13	1 109	1 109
Net intangible fixed assets	14	2 680	3 013
Net tangible fixed assets	15	55 552	56 236
Other non-current financial assets	16	233	158
Other non-current assets			30
Deferred tax assets	11.3	20	63
Non current assets		59 594	60 609
Net stock	17	13 540	20 207
Customer receivables and other net receivables	18	14 535	16 635
Financial transaction assets	19	911	909
Current taxes		391	844
Cash and cash equivalents	20	19 371	9 694
Assets held for resale		61	61
Current assets		48 809	48 350
TOTAL ASSETS		108 403	108 958

LIABILITIES	Notes	31/08/2009	31/08/2008
Share capital	21	6 941	6 941
Share capital premiums	21	1 181	1 181
Consolidated reserves bound to capital	21	53 836	50 704
Net profit	21	4 022	6 262
Total shareholders' equity	21	65 980	65 087
Including minority interests		125	187
Equity - Group share		65 855	64 900
Medium and long-term financial debts	24	24 438	19 969
Other financial liabilities		58	58
Personnel benefits	23	349	291
Provisions - non-current	23	141	234
Deferred taxes in liabilities	11.3	2 185	1 800
Non-current liabilities		27 171	22 352
Part of financial debts due in under one year	24	4 466	2 959
Bank loans	20	316	539
Supplier and other current debts	25	10 452	17 894
Current taxes		18	127
Current liabilities		15 252	21 519
TOTAL LIABILITIES		108 403	108 958

2 - COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ (EN K€)

	Notes	31/08/2009	31/08/2008
Chiffres d'affaires	9.1	72 751	93 185
Autres produits de l'activité		1 766	1 447
Produits des activités ordinaires		74 517	94 632
Achats consommés		34 813	46 400
Charges de personnel	9.2	10 471	11 460
Charges externes	9.3	14 593	19 717
Impôts et taxes		1 470	2 095
Dotations nettes aux amortissements et perte de valeur	9.4	6 100	4 623
Dotations nettes aux provisions et dépréciations hors stock	9.4	- 114	291
Dotations nettes aux dépréciations sur stock		14	- 78
Autres charges et produits d'exploitation	9.5	51	28
Résultat opérationnel courant		7 119	10 095
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	10	178	120
Coût de l'endettement financier brut	10	- 1 339	- 739
Coût de l'endettement financier net	10	- 1 161	- 619
Autres produits et charges financiers		86	- 25
Résultat avant impôts		6 044	9 451
Charges d'impôt sur le résultat	11.2	- 2 022	- 3 189
RESULTAT NET		4 022	6 262
- part du groupe		4 052	6 251
- intérêts minoritaires		- 29	11
Résultat net par action en €	12	0.45	0.70

2 - CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (IN K€)

	Notes	31/08/2009	31/08/2008
Sales	9.1	72 751	93 185
Other products from business operations		1 766	1 447
Ordinary business products		74 517	94 632
Purchases consumed		34 813	46 400
Wages, salaries and associated charges	9.2	10 471	11 460
External charges	9.3	14 593	19 717
Duties and taxes		1 470	2 095
Net amortization and loss in value	9.4	6 100	4 623
Net allowances for provisions and depreciation excluding stocks	9.4	- 114	291
Net allowances for depreciation on stocks		14	- 78
Other operating income and charges	9.5	51	28
Current operating income		7 119	10 095
Income from cash and cash equivalents	10	178	120
Gross cost of financial debts	10	- 1 339	- 739
Net cost of financial debts	10	- 1 161	- 619
Other financial income and charges		86	- 25
Income before taxation		6 044	9 451
Income tax	11.2	- 2 022	- 3 189
NET INCOME		4 022	6 262
- Group share		4 052	6 251
- Minority interests		- 29	11
Net income per share in €	12	0.45	0.70

3 - TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS (EN K€)

	31/08/2009	31/08/2008
RESULTAT NET CONSOLIDÉ	4 022	6 262
Dotations nettes aux amortissements et provisions	6 014	4 789
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	- 52	227
Autres produits et charges calculées	- 21	- 22
Plus ou moins values de cession	86	207
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier	10 049	11 463
Coût de l'endettement financier brut	1 339	739
Charges d'impôt de la période, y compris impôts différés	2 022	3 189
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt	13 410	15 391
Impôts versés	- 1 629	- 2 980
Variation du BFR lié par l'activité	641	- 8 168
Flux net de trésorerie généré par l'activité	12 422	4 243
Décaissement/acquisition immos incorporelles	- 87	- 936
Décaissement/acquisition immos corporelles	- 5 155	- 20 482
Encaissement/cession d'immos corporelles et incorporelles	0	6 532
Décaissement/acquisition immos financières	- 101	- 4
Décaissements/acquisitions/placements	1	7 551
Encaissement/cession d'immos financières	0	21
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	- 5 342	- 7 317
Augmentation de capital ou apports	0	3
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 3 054	- 4 492
Dividendes versés aux minoritaires	- 37	- 64
Encaissement provenant d'emprunts ⁽¹⁾	9 525	5 345
Remboursements d'emprunts	- 3 614	- 2 040
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	2 820	- 1 248
Variations de trésorerie nette	9 900	- 4 323
Trésorerie d'ouverture	9 155	13 478
Trésorerie de clôture	19 055	9 155

(1) dont 1.6 millions d'euros d'opération de lease back sur le financement de l'ERP SAP

3 - CONSOLIDATED CASH FLOW CHART (EN K€)

	31/08/2009	31/08/2008
CONSOLIDATED NET INCOME	4 022	6 262
Net allowances for provisions and depreciation	6 014	4 789
Unrealized profits and losses related to variations in fair value	- 52	227
Other calculated income and charges	- 21	- 22
Profit or loss on transfers	86	207
Self-financing capacity after financial debt costs	10 049	11 463
Gross financial debt cost	1 339	739
Taxation charges for the period, deferred taxes included	2 022	3 189
SELF-FINANCING CAPACITY before debt costs and taxation	13 410	15 391
Taxes	- 1 629	- 2 980
Variation in working capital requirements related to business activities	641	- 8 168
Net cash flow generated by business	12 422	4 243
Disbursements / acquisitions of intangible fixed assets	- 87	- 936
Disbursements / acquisitions of tangible fixed assets	- 5 155	- 20 482
Revenue / sale of tangible and intangible assets	0	6 532
Disbursements / acquisitions of financial fixed assets	- 101	- 4
Disbursements / acquisitions of short-term investments	1	7 551
Revenue /sale of financial fixed assets	0	21
Net cash flow from investment operations	- 5 342	- 7 317
Increases in capital or contributions	0	3
Dividends paid to shareholders of the parent company	- 3 054	- 4 492
Dividends paid to minority shareholders	- 37	- 64
Revenue resulting from loans ⁽¹⁾	9 525	5 345
Loans repaid	- 3 614	- 2 040
Net cash flow from finance operations	2 820	- 1 248
Net cash variation	9 900	- 4 323
Cash at the beginning of the financial year	9 155	13 478
Cash on closing the financial year	19 055	9 155

(1) Including 1.6 million Euros on the leaseback operation for financing the AMS/ERP.

4 - TABLEAU DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

TABLE OF VARIATIONS IN EQUITY

	Capital	Prime d'émission	Résultat consolidé	Capitaux propres part	Intérêts minoritaires	Capitaux propres du groupe	Totaux
Au 1 ^{er} septembre 2007	6 941	1 181	44 023	10 961	63 106	243	63 349
Dividendes versés			6 469	- 10 961	- 4 492	- 62	- 4 554
Résultat de l'exercice				6 261	6 261	11	6 272
Variations de périmètre			5		5		5
Mouvements divers			20		20	- 4	16
Au 1 ^{er} septembre 2008	6 941	1 181	50 517	6 261	64 900	188	65 088
Dividendes versés			3 207	- 6 261	- 3 092	- 37	- 3 129
Résultat de l'exercice				4 022	4 052	-30	4 022
Variations de périmètre					0		0
Mouvements divers			- 9		- 9		0
Au 31 août 2009	6 941	1 181	53 715	4 022	65 855	125	65 980

	Equity	Share premiums gain or loss	Foreign exchange	Consolidated income	Capital (group)	Minority interests	Total equity capital
On September 1 st 2007	6 941	1 181	44 023	10 961	63 106	243	63 349
Dividends paid			6 469	- 10 961	- 4 492	- 62	- 4 554
Income over the period				6 261	6 261	11	6 272
Changes in perimeter			5		5		5
Miscellaneous movements			20		20	- 4	16
On September 1 st 2008	6 941	1 181	50 517	6 261	64 900	188	65 088
Dividends paid			3 207	- 6261	- 3 092	- 37	- 3 129
Income over the period				4 022	4 052	- 30	4 022
Changes in perimeter					0		0
Miscellaneous movements			- 9		- 9		0
On August 31 st 2009	6 941	1 181	53 715	4 022	65 855	125	65 980

performances objectifs

leader

innovation

investir

avenir

5 - PRÉSENTATION DU GROUPE ET FAITS MARQUANTS

5.1 Présentation du groupe

Créé dans les années 70, le Groupe Piscines Desjoyaux S.A. conçoit, fabrique et commercialise des piscines et ses produits dérivés. La société a forgé son succès sur la piscine standard familiale, "prête à plonger". Les comptes annuels consolidés au 31 août 2009 ci-joints ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 30 novembre 2009 et seront soumis à l'approbation de l'Assemblée générale du 19 janvier 2010.

En application du règlement n° 1606/2002 du Conseil européen adopté le 19 juillet 2002, les comptes consolidés du Groupe publiés au titre de l'exercice 2008/2009 sont établis conformément aux International Financial Reporting Standards, adoptés au niveau européen. Les principes retenus pour l'établissement de ces informations financières 2008/2009 résultent de l'application de toutes les normes d'interprétations adoptées par l'Union Européenne et d'application obligatoire au 31 août 2009.

Les options retenues par le Groupe, conformément à la norme IFRS 1, dans le cadre de la première adoption des IFRS au 1er septembre 2004, sont rappelées dans les notes relatives aux postes des états financiers concernés.

Les nouvelles normes IFRS et les interprétations de l'IFRIC, telles qu'adoptées par l'Union Européenne pour les exercices ouverts à compter du 1er septembre 2008, n'ont pas fait l'objet d'applications anticipées au cours d'exercices antérieurs. Leur mise en œuvre n'a pas entraîné de changements significatifs sur les modalités d'évaluation et de présentation des comptes.

Le groupe n'a pas choisi d'appliquer de manière anticipée les normes et interprétations publiées par l'Union Européenne mais non encore en vigueur au 31 août 2009 telle que :

- IFRS 8 "secteurs opérationnels et informations sectorielles" ;
- IAS 1 révisée "présentation des états financiers" ;
- IAS 23 révisée "coûts d'emprunt" ;
- IFRIC 11 "actions propres et transactions intra groupe" ;
- IFRS 13 "programmes de fidélisation clients" ;
- IFRIC 14 "actifs de régimes à prestations définies et obligations de financements minimum".

Le processus de détermination des impacts potentiels de ces normes et interprétations sur les comptes consolidés du groupe est en cours. Piscines Desjoyaux n'anticipe pas, à ce stade de l'analyse, d'impacts significatifs sur ces comptes consolidés.

6.1 Bases de préparation

Les états financiers sont présentés en euros arrondis au millier d'euros le plus proche.

Les actifs et passifs suivants ont été évalués à la juste valeur : titres disponibles à la vente, instruments financiers détenus à des fins de transactions.

5.2 Faits marquants

- Recul du chiffre d'affaires France de près de - 17 % et baisse de - 31 % du chiffre d'affaires export.
- Bonne résistance du résultat opérationnel courant.

6 - RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

6.2 Présentation des états financiers

Le groupe présente ses états financiers selon les principes contenus dans la norme IAS 1 "Présentation des états financiers".

- Le groupe procède à la ventilation de ses actifs et passifs en courant et non courant ;
- Les actifs et passifs constitutifs du besoin en fonds de roulement entrant dans le cycle d'exploitation normal de l'activité, dont on s'attend à une réalisation ou un règlement dans les 12 mois suivant la date de clôture, sont classés en courant ;
- Les actifs immobilisés sont classés en non courant ;
- Les actifs financiers sont ventilés en courant ou non courant ;
- Les dettes financières devant être réglées dans les 12 mois suivant la date de clôture de l'exercice sont classées en courant ;
- Inversement, la part des dettes financières dont l'échéance est supérieure à 12 mois est classée en passif non courant ;
- Les provisions entrant dans le cycle d'exploitation normal de l'activité concernée et la part à moins d'un an des autres provisions pour risques et charges sont classées en courant. Les provisions ne répondant pas à ces critères sont classées en tant que passifs non courant ;
- Les impôts différés sont présentés en totalité en actifs et passifs non courant.

6.3 Méthode de consolidation

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Le contrôle exclusif est le pouvoir, direct ou indirect, de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin de tirer avantage de ses activités. Les méthodes comptables du Groupe sont homogènes.

La liste de l'ensemble des sociétés consolidées pour l'exercice clos le 31 août 2009 est présentée en annexe en note 29.

L'ensemble des sociétés du périmètre est intégré globalement.

6.4 Conversion des opérations libellées en monnaies étrangères

Les opérations en monnaie étrangère sont converties au cours de change en vigueur à la date de transaction. A la clôture de l'exercice, les actifs et passifs monétaires libellés en devises étrangères sont comptabilisés en euros au cours de change de clôture de l'exercice. Les gains et pertes de change en résultant sont enregistrés dans la rubrique "Autres produits et charges financiers".

6.5 Regroupements d'entreprises

En conformité avec IFRS 1, le groupe a choisi de ne pas retraiter les groupements d'entreprises antérieures au 1er septembre 2004.

6.6 Ecart d'acquisition

L'écart d'acquisition correspond à l'écart déterminé à la date d'entrée dans le périmètre de consolidation entre, d'une part, le coût d'acquisition des titres et d'autre part, la part du Groupe dans la juste valeur aux dates d'acquisition des actifs et passifs identifiables de la société acquise.

Conformément aux dispositions d'IFRS 3, les écarts d'acquisition font l'objet d'un test de dépréciation au minimum une fois par an, ou en cas d'indice de perte de valeur.

Après leur comptabilisation initiale, les écarts d'acquisition sont évalués au coût historique, diminué du cumul des éventuelles pertes de valeur.

6.7 Immobilisations incorporelles

6.7.1 Frais de recherche et développement

Le groupe a pour ambition d'améliorer sans cesse la qualité de ses produits et de répondre aux besoins de sa clientèle. Pour ce faire, le service "recherche et développement" engage en permanence de nouveaux projets. Chaque projet fait l'objet d'un dossier de suivi. Les dépenses effectuées, pour chaque dossier, pendant la phase de recherche sont comptabilisées en charge. Conformément à IAS 38, les coûts engagés en phase de développement sont portés à l'actif. Ils sont amortis sur une durée de 5 ans en linéaire.

6.7.2 Autres immobilisations incorporelles

Elles comprennent essentiellement des droits au bail et des fonds de commerce des boutiques de commercialisations en France, logiciels informatiques.

Les immobilisations incorporelles acquises sont enregistrées au coût historique diminué du cumul des amortissements linéaires et des pertes de valeur éventuelles.

Compte tenu du caractère indéfiniment recouvrable des droits au bail et fonds de commerce des boutiques de commercialisation en France, leur durée d'utilité ne peut être déterminée. Ils ne sont donc pas amortis. Ils font l'objet d'un test de dépréciation annuel ou lorsqu'il existe des indices de pertes de valeur conformément à IAS 36.

Ces immobilisations incorporelles sont amorties linéairement selon leur durée d'utilité suivante :

Nature des biens	Durée d'utilité
Logiciels	1 à 7 ans
Brevets	10 ans
Frais de dépôts de brevet	5 ans
Droit au bail et fonds de commerce	Non amortis

performances

6.8 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées au coût historique diminué du cumul des amortissements linéaires et des pertes de valeur éventuelles.

Les coûts d'emprunt sont exclus du coût des immobilisations.

Les immobilisations corporelles, à l'exception des terrains (non amortissables), font l'objet d'un amortissement calculé en fonction des rythmes de consommation des avantages économiques attendus sur la base du coût d'acquisition, déduction faite de la valeur résiduelle. Sauf cas particulier, les valeurs résiduelles sont nulles.

Les différentes composantes d'une immobilisation corporelle sont comptabilisées séparément lorsque leurs durées d'utilité sont significativement différentes.

Nature des biens	Durée d'utilité
Constructions	15 à 30 ans
Installations techniques, matériels et outillages	3 à 25 ans
Autres immobilisations corporelles	3 à 30 ans

Les frais d'entretien et réparations sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Conformément à IAS 17, les biens dont le Groupe a la disposition par contrat de location-financement, sont traités dans le bilan et le compte de résultat consolidé comme s'ils avaient été acquis par emprunt. En conséquence, les biens financés de cette manière sont portés à l'actif et un emprunt est inscrit au passif.

Les biens en contrat de location financement sont amortis de façon linéaire sur leur durée de vie utile estimée de manière similaire aux autres immobilisations de même nature.

6.9 Test de perte de valeur des actifs immobilisés

• Les écarts d'acquisition et les immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée ne sont pas amortis mais soumis à un test de dépréciation à chaque clôture annuelle, et chaque fois qu'il existe un indice quelconque montrant qu'ils ont pu perdre notablement de leur valeur. Les valeurs comptables des autres actifs immobilisés font également l'objet d'un test de dépréciation, chaque fois que les événements ou changements de circonstances indiquent que ces valeurs comptables pourraient ne pas être recouvrables. Le test de dépréciation consiste à comparer la valeur nette comptable de l'actif ou du groupe d'actifs à sa valeur recouvrable, qui est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de cession et sa valeur d'utilité.

• La valeur recouvrable est déterminée pour un actif individuellement, à moins que l'actif ne génère pas d'entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs. Dans ce cas, comme pour les écarts d'acquisition, la valeur recouvrable est déterminée au niveau de l'unité génératrice de trésorerie. La définition des unités génératrices de trésorerie ou groupe d'unité génératrice de trésorerie repose sur les caractéristiques de métier, de marché ou de segmentation géographique.

• Piscines Desjoyaux a retenu comme unités génératrices de trésorerie les unités suivantes :
- Commercialisation en direction des particuliers pour la France : chacune des entités responsable de la commercialisation sur une zone géographique (DPS, DP78, DP95, DP59, DP31, DP77, DPL, DPN, DPC, DP24) ;
- Commercialisation monde : chacune des entités présente dans le pays considérés (DISA, DPB, DPG) ;

innovation

- La valeur d'utilité est obtenue en additionnant les valeurs actualisées des flux de trésorerie attendus de l'utilisation de l'actif (ou de l'unité génératrice de trésorerie - UGT) et de sa cession. Le taux d'actualisation avant impôt retenu reflète les appréciations actuelles du marché de la valeur temps de l'argent et les risques spécifiques à l'actif (ou à l'UGT) ;
- S'il n'existe ni accord de vente irrévocable, ni marché actif, la juste valeur diminuée des coûts de cession correspond au montant qui pourrait être obtenu de la vente de l'actif (ou d'une UGT) lors d'une opération, dans des conditions de concurrence normale entre des parties bien informées et consentantes, diminué des coûts d'opération. Ces valeurs sont déterminées à partir d'éléments de marché (comparaison avec des sociétés cotées similaires, valeur attribuée lors d'opérations récentes et cours boursiers) ;
- Lorsque la valeur recouvrable de l'actif ou de l'unité génératrice de trésorerie est inférieure à sa valeur nette comptable, la perte de valeur est enregistrée. Lorsqu'elle concerne une unité génératrice de trésorerie, elle est imputée en priorité sur les goodwill rattachés à cette unité génératrice de trésorerie.

6.10 Actifs financiers

Conformément à la norme IAS 32 et 39 "Instruments financiers", les actifs financiers sont classés en quatre catégories selon leur nature et l'intention de détention :

- les actifs détenus jusqu'à l'échéance ;
- les actifs évalués en juste valeur par résultat ;
- les actifs disponibles à la vente ;
- les prêts et créances.

Actifs détenus jusqu'à l'échéance : il s'agit d'actifs non dérivés à date d'échéance et à revenus fixes acquis avec l'intention de les conserver jusqu'à leur échéance. Ils sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode de taux d'intérêt effectif.

Le coût amorti est calculé en prenant en compte toute décote ou prime lors de l'acquisition, sur la période allant de l'acquisition à l'échéance de remboursement. Les profits et pertes sont portés en résultat lorsque les actifs sont sortis ou lorsqu'ils perdent de la valeur, ainsi qu'au travers du processus d'amortissement.

Le Groupe ne dispose pas à ce jour de ce type d'actif.

Prêts et créances : Les prêts et placements long terme sont considérés comme des actifs émis par l'entreprise et sont comptabilisés au coût amorti suivant la méthode du taux d'intérêt effectif. Ils peuvent faire l'objet d'une dépréciation s'il existe une indication objective de perte de valeur. Au bilan, les prêts et créances sont présentés dans la rubrique "autres actifs financiers non-courants".

Actifs évalués en juste valeur par résultat : ils représentent des actifs détenus à des fins de transaction, c'est à dire les actifs acquis par l'entreprise dans l'objectif de les céder à court terme, ou des actifs financiers classés dans cette catégorie dès leur comptabilisation initiale. Ils sont évalués à leur juste valeur et les variations de juste valeur sont comptabilisées en résultat.

Actifs disponibles à la vente : Les titres disponibles à la vente sont des actifs financiers non dérivés qui sont désignés comme étant disponibles à la vente ou qui n'ont pas été classés dans une des trois autres catégories d'actifs décrites ci-dessus.

Ce sont des titres de sociétés sur lesquelles le groupe n'exerce ni contrôle ni influence notable. Ils sont évalués en juste valeur et les pertes et profits latents sont comptabilisés en capitaux propres.

Les actifs financiers disponibles à la vente sont présentés dans la rubrique "actifs détenus en vue d'être cédés". L'ensemble des actifs financiers fait l'objet d'une revue annuelle pour déterminer s'il existe un indice de perte de valeur. Les actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction.

6.11 Stocks

Les stocks sont évalués au plus faible de leur coût de production et de leur valeur nette probable de négociation. La méthode de valorisation utilisée dans le Groupe est le coût moyen pondéré.

Les stocks comprennent tous les coûts d'achat, coûts de transformation et autres coûts encourus pour amener les stocks sur leur lieu de vente et dans l'état où ils se trouvent hors frais financiers.

6.12 Clients et autres créances d'exploitation

Les créances clients et autres créances d'exploitation sont des actifs courants évalués à la juste valeur lors de leur comptabilisation. Cette dernière correspond en règle générale à la valeur nominale. Ces créances sont évaluées, à chaque clôture, au coût amorti, déduction faite des pertes de valeur liées aux risques éventuels de non-recouvrement.

6.13 Trésorerie et placements

La trésorerie correspond aux soldes bancaires ainsi qu'aux caisses.

Les concours bancaires sont classés au passif sur une ligne distincte des emprunts et dettes financières.

Les équivalents de trésorerie sont des OPCVM qui correspondent à des placements à court terme, très liquides, facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

Les valeurs mobilières de placement sont selon IAS 39, évaluées à la juste valeur à chaque clôture.

Cette juste valeur correspond, soit au cours constaté à la date de clôture, soit à la valeur liquidative pour les actifs de trésorerie placés dans les OPCVM. Les variations de juste valeur sont comptabilisées dans le résultat financier.

6.14 Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées

Un actif immobilisé ou un groupe d'actifs et de passifs, est détenu en vue de la vente quand sa valeur comptable sera recouvrée principalement par le biais d'une vente ou d'un échange contre d'autres actifs et non d'une utilisation continue. Pour que tel soit le cas, l'actif doit être disponible en vue de sa vente immédiate et sa vente doit être hautement probable.

Ces actifs ou groupes d'actifs sont présentés séparément des autres actifs ou groupe d'actifs. Ces actifs ou groupes d'actifs sont mesurés au plus bas de la valeur comptable ou du prix de cession estimé, net des coûts relatifs à la cession.

Une activité abandonnée est définie comme un composant de l'entreprise faisant l'objet d'une cession, et qui répond à l'une des trois conditions suivantes :

- représente une ligne d'activité ou une zone géographique principale et distincte ;
- fait partie d'un plan global de cession d'une activité ou d'une zone géographique principale et distincte ;
- est une filiale acquise uniquement dans le but de la revente.

Les éléments du résultat et du tableau de flux de trésorerie relatifs à ces activités abandonnées sont isolés dans les états financiers pour toutes les périodes présentées.

7 - EVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

6.15 Actions propres

Le groupe n'a pas actuellement de programme de rachat.

6.16 Régimes de retraite, indemnités de cessation de service et autres avantages postérieurs à l'emploi**6.16.1 Régimes à cotisations définies**

Le Groupe comptabilise en charges les cotisations au cours de l'exercice, au cours duquel les services sont rendus par le personnel.

6.16.2 Régimes à prestations définies

Les estimations des obligations du Groupe au titre des indemnités de cessation de service sont calculées, conformément à la norme IAS 19 "Avantages du personnel", annuellement en utilisant la méthode des unités de crédits projetés. Cette méthode prend en compte, sur la base d'hypothèses actuarielles, la probabilité de durée de service futur du salarié, le niveau de rémunération futur, l'espérance de vie et la rotation du personnel.

L'obligation est actualisée en utilisant un taux de 4.50 % à la clôture. Elle est comptabilisée au prorata des années de service des salariés. Les salaires ont été projetés en tenant compte d'une évolution annuelle au taux moyen de 2 %, qui tient compte à la fois des augmentations générales et individuelles.

Lorsque les prestations sont préfinancées au travers de fonds externes, les actifs détenus au travers de ces fonds sont évalués à leur juste valeur à la date de clôture de l'exercice.

La charge de l'exercice est ventilée en résultat opérationnel et résultat financier.

6.17 Provisions pour risques et charges

Une provision est comptabilisée lorsque le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé, dont le montant peut être estimé de manière fiable, et dont l'extinction devrait se traduire par une sortie de ressources non représentative d'avantages économiques pour le Groupe. Les provisions font l'objet d'une actualisation lorsque l'impact de l'actualisation est significatif. La provision est estimée en fonction de la meilleure estimation des dépenses prévisibles.

6.18 Produits des activités ordinaires

Les produits des activités ordinaires sont composés de la valeur hors taxes des biens et services vendus par les sociétés intégrées dans le cadre normal de leur activité, après élimination des ventes intra-groupe. Le chiffre d'affaires est comptabilisé à la date où la majorité des risques et avantages inhérents à la propriété sont transférés si le vendeur ne conserve ni participation à la gestion ni contrôle effectif sur les biens cédés (généralement, à la date du transfert de propriété des produits).

Le chiffre d'affaires est évalué à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir, donc après déduction des rabais commerciaux, remises ou escomptes.

6.19 Impôts sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices correspond au cumul des impôts exigibles des différentes sociétés du Groupe, corrigés de la fiscalité différée.

Les impôts différés sont constatés sur les différences temporelles entre les valeurs comptables des éléments d'actif et de passif et leurs valeurs fiscales. Ils sont calculés sur la base du dernier taux d'impôt connu.

Conformément aux dispositions de la norme IAS 12 "Impôts sur le résultat", les provisions pour impôts différés sont constituées selon la méthode du report variable. Les impôts différés sont calculés par application de la législation fiscale en vigueur. Les actifs d'impôts différés ne sont constatés que si leur récupération est plus probable qu'improbable. A chaque clôture, les impôts différés sont revus pour tenir compte, le cas échéant, des incidences de la législation fiscale et des perspectives de recouvrement.

Les actifs et passifs d'impôts différés ne font pas l'objet d'un calcul d'actualisation. Au bilan, le Groupe compense par société les actifs et passifs d'impôt différé. Les impôts différés sont comptabilisés en actifs et passifs non-courants.

6.20 Informations sectorielles

L'information sectorielle est organisée selon deux secteurs :

- Un premier niveau d'information est constitué par l'activité : l'organisation actuelle du groupe a permis de définir deux activités : piscines et autres (dallage...) ;
- Un second niveau d'information correspond aux grandes zones géographiques dans lesquelles le Groupe exerce son activité. Les produits des activités ordinaires sont ventilés en fonction de la zone géographique du client.

6.21 Résultats par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net part du groupe par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, au cours de l'exercice. Le résultat dilué est égal au résultat de base par action car il n'existe pas dans le groupe d'actions potentielles dilutives. Voir également note 12.

6.22 Incertitudes relatives aux estimations à la date de clôture

L'établissement des états financiers consolidés, préparés conformément aux normes comptables internationales "IFRS", implique que le Groupe procède à un certain nombre d'estimations et retienne certaines hypothèses, jugées réalistes et raisonnables qui peuvent avoir un impact sur la valeur comptable de certains éléments du bilan ou du compte de résultat, ainsi que sur les informations données dans certaines notes de l'annexe. Certains faits et circonstances pourraient conduire à des changements de ces estimations ou hypothèses, ce qui affecterait la valeur des actifs, passifs, capitaux propres et résultat du Groupe.

Piscines Desjoyaux revoit ces estimations et appréciations de manière régulière pour prendre en compte l'expérience passée et les autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. Ces estimations, hypothèses ou appréciations sont établies sur la base d'informations ou situations existant à la date d'établissement des comptes, qui peuvent se révéler, dans le futur, différentes de la réalité. Elles concernent principalement les provisions et les hypothèses retenues pour l'établissement des plans d'affaires utilisés pour la réalisation des tests de valeur sur les actifs et la reconnaissance d'impôts différés actifs.

7.1 Périmètre de consolidation

Les comptes consolidés du groupe Desjoyaux au 31 août 2009 regroupent les comptes de vingt et une sociétés dont la liste est donnée en note 29. L'ensemble des sociétés sont consolidées en intégration globale.

7.2 Principales variations du périmètre de consolidation

- Acquisitions : Néant
- Créations : DP24
- Cessions : Néant
- Dissolutions : Néant

8 - INFORMATIONS SECTORIELLES

31/08/2009

	Piscines		Autres		Total	
	2007/2008	2008/2009	2007/2008	2008/2009	2007/2008	2008/2009
Produit des activités ordinaires	94 326	74 464	306	54	94 632	74 517
Résultat opérationnel	10 140	7 361	- 46	- 242	10 095	7 119
Dotation aux amortissements	4 765	5 997	95	103	4 670	6 100
Résultat net	6 240	4 161	22	- 139	6 262	4 022
Actifs non courant	60 350	59 301	359	293	60 609	59 594
Investissement industriels	21 977	5 205	137	37	22 114	5 242
Passif courants et non courants	42 138	40 711	1 733	1 712	43 871	42 423

	FRANCE		EUROPE		GRAND EXPORT		TOTAL	
	2007/2008	2008/2009	2007/2008	2008/2009	2007/2008	2008/2009	2007/2008	2008/2009
Chiffre d'affaires	57 524	48 028	18 182	12 033	17 479	12 690	93 185	72 751
Actifs	101 324	100 606	7 634	7 797			108 958	108 403
Investissements industriels	21 881	4 716	233	526			22 114	5 242

9 - RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

31/08/2009

9.1 Produits des activités ordinaires

	2008/2009	2007/2008	Variation
Piscines France	48 028	57 524	- 17 %
Piscines Export	24 723	35 661	- 31 %
Total France et Export	72 751	93 185	- 22 %

9.2 Charge de personnel**9.2.1 Composition des charges de personnel**

	2008/2009	2007/2008
Salaires et traitements	7 263	7 579
Charges sociales	2 944	3 208
Participation des salariés et intéressement	264	674
Total charges de personnel	10 471	11 460

9.2.2 Effectif à la clôture par catégorie de personnel

	2008/2009	2007/2008
Cadres	57	60
Non cadres	146	167
Total effectif salarié	203	227
Personnel mis à disposition de l'entreprise	5	21
Total effectif	208	248

9.2.3 Rémunération des organes de directions

Les sommes allouées aux membres des organes d'administrations et de directions se sont élevées à 161 k€ bruts en 2008-2009 et à 152 k€ bruts en 2007-2008

Aucun crédit n'a été consenti aux membres des organes d'administrations et de directions. Il n'existe pas d'engagement en matière de pension et d'indemnité pour les dirigeants.

9.3 Charges externes

	2008/2009	2007/2008	Variation
Sous-traitance	28	32	
Frais de publicité	3 062	4 741	
Locations	1 188	1 507	
Dépenses d'entretien	459	650	
Assurance	1 384	1 250	
Personnel extérieur	205	819	
Rémunérations intermédiaires et honoraires	2 367	2 615	
Transport	3 574	5 048	
Déplacements et missions	932	1 179	
Poste et communications	207	271	
Etudes et recherches	121	885	
Autres charges externes	1 066	719	
Total charges externes	14 593	19 716	- 26 %

9.4 Dotations nettes aux amortissements et provisions pour dépréciations

	2008/2009	2007/2008
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles	5 307	4 373
Dotations aux amortissements sur immo. corporelles en locations financières	793	250
Dotations aux amortissements et perte de valeur	6 100	4 623
Dotations aux dépréciations sur actifs circulants hors stocks	60	103
Reprises de dépréciations sur actifs circulants hors stocks	- 88	- 29
Dotations aux provisions pour risques et charges	0	244
Reprises de provisions pour risques et charges	- 93	- 34
Autres dotations aux provisions et dépréciations nettes des reprises	7	7
Dotations aux provisions et perte de valeur hors stocks	- 114	291

9.5 Autres produits et charges d'exploitation

	2008/2009	2007/2008
Résultat de cessions d'actifs ⁽¹⁾	< 85 >	< 234 >
Autres charges et produits opérationnels nets	+ 34	+ 206
Total	< 51 >	< 28 >

(1) Moins value sur mise au rebut de matériels.

	2008/2009	2007/2008
Charges d'intérêts sur opérations de financement	977	646
Charges financières de locations financières	362	93
Coût de l'endettement financier brut	1 339	739
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	178	120
Total du coût de l'endettement financier net	1 161	619

11 - IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

31/08/2009

11.1 Intégration fiscale

Le groupe d'intégration fiscale est constitué des sociétés suivantes :

Piscines Desjoyaux SA	Mère
Forez piscines.SA	Fille
Damafor SAS	Fille
VIP	Fille
Desjoyaux Bâtiment	Fille
DIF SAS	Fille
DP 78 SARL	Fille
DP 95 SARL	Fille
DP S SARL	Fille
DP L SARL	Fille
DP N SARL	Fille
DP F SARL	Fille
DP C SARL	Fille
DP 77 SARL	Fille
DP 59 SARL	Fille
DP 31 SARL	Fille (depuis le 01 09 2008)

Les économies d'impôts sont constatées directement dans la filiale qui fait bénéficier au groupe de son déficit fiscal. Aucune indemnisation de la filiale n'est prévue dans le cadre de la convention d'intégration fiscale du groupe. L'intégration fiscale a permis de générer une économie d'impôt de 507 k€ en 2008/2009.

11.2 Analyse de la charge d'impôt

	2008/2009	2007/2008
Impôts courants	1 628	2 980
Impôts différés	394	208
TOTAL impôts sur le résultat	2 022	3 188

11.3 Impôts différés

	2008/2009	2007/2008
IMPOTS DIFFERES PASSIFS, NETS AU 01/09	1 737	1 571
Constatés en capitaux propres		
Constatés en résultat (+ si charges, - si produit)	394	208
Autres	34	- 42
IMPOTS DIFFERES PASSIFS, NETS AU 31/08	2 165	1 737
dont : Impôts différés passifs	2 185	1 800
dont : Impôts différés actifs	20	63

	2008/2009	2007/2008
Fiscalité sur différences temporaires	91	232
Profits sur stocks	224	229
Provisions pour indemnité de départ à la retraite	120	100
Actif d'impôts liés aux déficits reportables	0	54
Autres		
IMPOTS DIFFERES ACTIFS	444	615
Compensation avec ID passifs	- 424	- 552
IMPOTS DIFFERES ACTIFS NETS	20	63
Provisions réglementées	2 255	2 229
Dépréciations intra-groupe		
Locations financières	236	101
Autres nets	118	22
IMPOTS DIFFERES PASSIFS	2 609	2 352
Compensation avec ID actifs	- 424	- 552
IMPOTS DIFFERES PASSIFS, NETS	2 185	1 800

Ventilation des impôts différés

Données en K€	A + 1 an	A - 1 an
31/08/2008	1 568	232
31/08/2009	2 075	90

11.4 Analyse de l'écart entre le taux légal en France et le taux effectif d'impôt du compte de résultat consolidé

	2008/2009	2007/2008
Résultat avant impôt	6 044	9 452
Charge d'impôt théorique	2 080	3 254
Divers	< 58 >	< 65 >
Charge d'impôt réelle	2 022	3 189
Taux d'impôt théorique	34,43 %	34,43%
Taux d'impôt réel	33,40 %	33,74%

(données en euros)	31/08/2009	31/08/2008	31/08/2007
Résultat net, part du Groupe	4 052 409	6 250 703	10 961 512
Nombre d'actions à la fin de la période	8 984 492	8 984 492	8 984 492
Par action (en euros)	0,45	0,70	1,22
Résultat dilué par action	0,45	0,70	1,22

13 - ECARTS D'ACQUISITION

13.1 Liste des écarts d'acquisition

	2007/2008			2008/2009		
	Valeur Début	Variations et dépréciations	Valeur fin	Valeur Début	Variations et dépréciations	Valeur fin
France						
DPS	56		56	56		56
DP 78	122		122	122		122
DP 95	100		100	100		100
Total	279	0	279	279	0	279
International						
DISA	830		830	830		830
Total	830	0	830	830	0	830
Total Général	1 109	0	1 109	1 109	0	1 109

13.2 Evaluation des écarts d'acquisitions

Des tests de pertes de valeur des UGT (telles que définies dans la note 6.9) ont été réalisés à chaque clôture suivant les principes définis dans la note 6.6. Aucune dépréciation n'a été mise en évidence à la clôture de l'exercice.

Les principales hypothèses retenues lors des calculs des tests de dépréciation sont les suivantes :

- Taux d'actualisation net d'impôt : 10.6% ;

- Prévisionnel approuvé par la direction réalisé sur trois années, puis extrapolation d'une croissance de 5 % sur les deux années suivantes. La valeur terminale correspond à la capitalisation à l'infinie du flux de trésorerie normatif.
- En ce qui concerne DISA, la valeur recouvrable est déterminée à partir de la valeur d'utilité calculée par actualisation du cash flow futur, à partir des hypothèses mentionnées ci-dessus.

14 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

14.1 Variations des immobilisations incorporelles

	2007/2008			2008/2009		
	Brut	Amort. et perte de valeur	Net	Brut	Amort. et perte de valeur	Net
Frais de recherche et développement	217	90	127	217	123	94
Concessions Brevets, Licences	6 427	4 559	1 868	6 413	4 654	1 759
Fonds de commerce	829	8	821	829	(1) 90	739
Autres immobilisations incorporelles	1 149	953	196	812	725	87
Total	8 622	5 610	3 012	8 271	5 592	2 680

(1) cf note 14.2

Variations

	Frais de R&D	Concessions Brevets-Licences	Fonds de commerce	Autres	Total
Au 1 ^{er} sept. 2008 valeur nette cumulée	127	1 868	821	196	3 012
Acquisitions		18		69	87
Sorties de l'exercice					0
Autres mouvements		175		-175	0
Dotations aux amortis. de l'exercice	31	302	82	3	418
Au 31 août 2009 valeur nette cumulée	96	1 759	739	87	2 680

Dont locations financements

	2007/2008			2008/2009		
	Brut	Amortissement	Net	Brut	Amortissement	Net
Logiciels	55	26	29	1 690	202	1 488
Total	55	26	29	1 690	202	1 488

14.2 Dépréciation d'actifs

Des tests de perte de valeur des actifs immobilisés ont été réalisés à la clôture suivant les principes définis dans les notes 6.7.2 et 6.9.

- La valeur retenue, concernant les valorisations des fonds de commerce, est la valeur vénale. Cette dernière est déterminée d'après un panel de transactions récentes

(ventes de fonds de commerce de concessionnaires Desjoyaux, réalisées dans le groupe et hors du groupe). Ceci a conduit le groupe Desjoyaux à comptabiliser une provision de 82 k€, sur l'exercice, concernant ces actifs incorporels.

31/08/2009

15 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	2007/2008			2008/2009		
	Brut	Amort. et perte de valeur	Net	Brut	Amort. et perte de valeur	Net
Terrains et agencements	4 800		4 800	5 418		5 418
Constructions et agencements	17 329	4 149	13 180	20 974	5 456	15 518
Instal. Matériels et outillages industriels	36 837	17 440	19 397	45 218	18 793	26 425
Autres immobilisations corporelles	22 496	3 636	18 860	12 461	4 269	8 192
Total	81 462	25 225	56 236	84 071	28 518	55 553

	Terrains et agencements	Construction agencements	Instal. Matériels Outillages Industriels	Autres	Immo. en cours	Total
Au 31 août 2007 valeur nette cumulée	4 424	9 116	12 460	3 375	10 538	39 914
Acquisitions	409	3 184	7 754	1 174	8 609	21 130
Sorties de l'exercice			- 547	- 101	- 6	- 648
Dotations aux amortis. de l'exercice		- 662	- 2 873	- 636		- 4 171
Transfert de poste à poste		1 542	2 559	49	- 4 150	0
Autres mouvements	- 33		44			11
Au 1 sept. 2008 valeur nette cumulée	4 800	13 180	19 397	3 861	14 997	56 236
Acquisitions	618	267	1 922	1 132	1 336	5 275
Sorties de l'exercice			- 9	- 111	0	- 120
Dotations aux amortis. de l'exercice		- 848	- 4047	- 739	- 48	- 5 682
Transfert de poste à poste		2 933	9 162	84	- 12 179	0
Autres mouvements		-14		-161	20	-155
Au 31 août 2009 valeur nette cumulée	5 418	15 518	26 425	4 066	4 126	55 554

Dont locations financements

	2007/2008			2008/2009		
	Brut	Amort.	Net	Brut	Amort.	Net
Terrains						
Constructions	728	332	396	728	362	366
Matériels et autres immobilisations	7 162	566	6 596	7 106	1 123	5 983
Total	7 890	898	6 992	7 834	1 485	6 349

16 - AUTRES ACTIFS NON COURANTS

31/08/2009

16.1 Actifs financiers non courants

	2007/2008	2008/2009
Titres de sociétés non consolidées	46	46
Dépôts et cautionnements	112	187
Prêts	23	23
Dépréciations	- 23	- 23
Actifs financiers non courants	158	233

16.2 Autres actifs non courants

	2007/2008	2008/2009
Subvention à recevoir > 1 an	30	0
Actifs financiers non courants	30	0

17 - STOCKS ET ENCOURS

31/08/2009

	2007/2008	Augmentations diminutions	2008/2009
Matières premières	5 575	-2 213	3 362
Travaux en cours	77	- 29	48
Produits finis ou semi-finis	7 736	- 3 114	4 622
Marchandises	7 130	- 1 298	5 832
Stocks bruts	20 518	- 6 654	13 864
Dépréciations	- 311	- 14	- 325
Stocks nets	20 207	- 6 667	13 540

18 - CRÉANCES CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES

	2007/2008	2008/2009
Clients et comptes rattachés bruts	12 550	11 104
Dépréciation créances douteuses	- 624	- 589
Clients et comptes rattachés nets	11 926	10 515
Créances fiscales et sociales	1 697	1 495
Charges constatées d'avance	418	580
Produits à recevoir	2 107	1 746
Autres		70
Fournisseurs avance sur commande	435	129
Autres créances	4 657	4 020
Total créances clients et autres créances nettes	16 584	14 535

Les produits à recevoir sont constitués principalement de remboursement d'assurance à recevoir concernant des sinistres survenus dans le cadre de la garantie décennale.

19 - ACTIFS FINANCIERS DE TRANSACTION ET RISQUE DE MARCHÉ

19.1 Actifs financiers de transactions

	2007/2008	2008/2009
Placements	1 000	1 000
Effet juste valeur		
Dépréciation	- 91	- 89
Placements valeur bilan	909	911

19.2 Risque de marché

La société ne détient pas d'instruments financiers dérivés à des fins de spéculation.

19.3 Effet juste valeur

L'évaluation à la juste valeur des actifs financiers de transactions a conduit à majorer le coût historique d'un montant de + 2 k€ au 31 août 2009.

20 - TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENT DE TRÉSORERIE

20.1 Trésorerie nette

	2008/2009	2007/2008
Disponibilités des équivalents	19 371	9 696
• dont disponibilités	2 714	7 578
• dont placements à court terme	16 657	2 118
Solde créditeurs de banque	- 316	- 539
Trésorerie nette	19 055	9 157

20.2 Effet juste valeur

L'évaluation à la juste valeur des équivalents de trésorerie a conduit à majorer le coût historique d'un montant hors dépréciations de + 52 k€ au 31 août 2009.

performances

Desjoyaux

objectifs
leader

innovation

investir

avenir

21 - CAPITAUX PROPRES

21.1 Variation des capitaux propres consolidés

	Capital	Prime d'émission	Résultat consolidé	Capitaux propres part	Intérêts minoritaires	Capitaux propres du groupe	Totaux
Au 1 ^{er} septembre 2007	6 941	1 181	44 023	10 961	63 106	243	63 349
Dividendes versés			6 469	- 10 961	- 4 492	- 62	- 4 554
Résultat de l'exercice				6 261	6 261	11	6 272
Variation des écarts de conversion							0
Variations de périmètre			5		5		5
Mouvements divers			20		20	- 4	16
Au 1 ^{er} septembre 2008	6 941	1 181	50 517	6 261	64 900	188	65 088
Dividendes versés			3 207	- 6 261	- 3 092	- 37	- 3 129
Résultat de l'exercice				4 022	4 052	-30	4 022
Variations de périmètre					0		0
Mouvements divers			- 9		- 9		0
Au 31 août 2009	6 941	1 181	53 715	4 022	65 855	125	65 980

21.2 Capital social

Le capital social est composé de 8 984 492 actions totalement libérées. Ces actions n'ont pas de valeur nominale.

En euros	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Dividende total payé	3 054 727	4 492 246	4 492 246
Dividende par action	0,34	0,5	0,5
Nombre d'actions	8 984 492	8 984 492	8 984 492

Le nombre d'actions a été multiplié par quatre par l'assemblée du 12 février 2008.

L'assemblée générale en date du 19 janvier 2010 proposera le versement d'un dividende de 0.34 € par action.

21.3 Dividende versé

Le tableau suivant présente le montant du dividende par action payée par le groupe au titre de des trois derniers exercices clos.

22 - RÉGIME DE RETRAITE ET INDEMNITÉS DE CESSATIONS DE SERVICE AVANTAGE AU PERSONNEL

En ce qui concerne les régimes de retraite, il s'agit uniquement de régime à cotisations définies. Les cotisations du groupe se limitent au paiement des cotisations à des organismes extérieurs qui en assurent la gestion administrative et financière.

Le seul avantage postérieur à l'emploi dont bénéficient les salariés du groupe correspond au versement d'une indemnité de fin de carrière. Cette indemnité fait l'objet d'une provision dans les comptes.

Elle est calculée conformément à la norme IAS 19 en utilisant la méthode des unités de crédit projetées en prenant en considération les hypothèses suivantes :

- Un turn-over déterminé sur la base des données historiques dont dispose le groupe ;
- Un taux de revalorisation des salaires s'établit à 2 % ;
- Un taux d'actualisation choisi s'établit à 4.5 % pour la clôture au 31 août 2009 ;
- Un départ à la retraite des salariés à 65 ans.

23 - DÉTAIL DES PROVISIONS NON COURANTES

	Au 01/09/08	Dotations de l'exercice	Reprise non utilisée	Reprise utilisée	Variation de périmètre et transfert	Variation de change	Au 31/08/09
Pour retraite	291	(1) 82	24				348
Pour litige et contentieux (2)	233		61	32			140
Total	524	82	85	32	0	0	488

1) la dotation nette de l'exercice a été classée en résultat financier, car il s'agit principalement d'un écart actuariel.

(2) Provisions établies selon les chefs de demande ou suite à des condamnations judiciaires.

24 - DETTES FINANCIÈRES À LONG MOYEN ET COURT TERME

24.1 Etats des dettes financière à long et court terme

Emprunts bancaires et crédit baux en k€	à - 1 an	de 1 à 5 ans	à + de 5 ans	Total
DISA	208	896	341	1 445
DIF	275	1 668	869	2 812
Forez Piscines	2 315	9 487	4 635	16 438
DPS	26	109	56	191
DPC	30	105		135
DPL	40	39		178
DPN	21	72		93
DP31	41	144		185
DP77	46	160		206
ICNE	111			111
Total	3 112	12 781	5 901	21 974

Location Financement en K€	à - 1 an	de 1 à 5 ans	à + de 5 ans	Total
Piscines Desjoyaux	329	1 115		1 444
Damafor	54	12		66
Forez Piscines	971	3 753	876	5 600
Total contrat de location financement	1 355	4 880	876	7 110
Total endettement groupe	4 466	17 661	6 777	28 904

La part des dettes financières à court terme est représentée par la part à moins d'un an, soit 4 466 k€.

La part des dettes financières à long et moyen terme (non courant) est représentée par la part à plus d'un an, soit 24 438 k€.

24.2 Détail des dettes financières long et moyen terme

	2007/2008	2008/2009
Emprunt bancaires	14 536	18 640
Emprunts liés au location financement	5 391	5 757
Avances conditionnées	41	41
Total long terme	19 968	24 438

24.3 Risques liés aux instruments financiers

24.3.1 Risque de liquidité

Au 31 août 2009, le Groupe dispose d'une trésorerie nette en juste valeur (y compris équivalents de trésorerie de 19 055 k€ et d'actifs financiers de placement de 911 k€), soit un total de 19 966 k€. La société ne détient pas d'instruments financiers dérivés à des fins de spéculation.

24.3.2 Risques de taux

Le groupe est peu exposé aux problématiques de taux variables. En effet, ce dernier a contracté deux emprunts à taux variable :

- par l'intermédiaire de sa filiale espagnole, a souscrit un emprunt, remboursable sur 120 mois à l'origine, à taux variable (EURIBOR 12 mois + 0,60 point). Au 31 août 2009, le montant restant dû en capital, au titre de cet emprunt, s'élève à 1 445 k€ ;

- par l'intermédiaire de sa filiale immobilière (DIF) a souscrit un emprunt à taux variable (Euribor 3 mois + 0.35 point). Au 31 août 2009, le montant restant dû en capital, au titre de cet emprunt, s'élève à 500 k€.

Les autres emprunts mis en place par le groupe sont à taux fixe.

24.3.3 Risque de change

Les facturations et les achats sont principalement effectués en euros. Le risque de change est donc peu significatif.

Le Groupe n'utilise pas d'instruments financiers de couverture.

25 - DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES COURANTES

	2007/2008	2008/2009
Fournisseurs	12 888	5 580
Dettes sociales	2 128	1 746
Dettes fiscales	1 203	1 195
Remise client à accorder	819	1 095
Divers	856	836
Total	17 894	10 452

26 - ENGAGEMENTS HORS BILAN

26.1 Cautions données

En milliers d'euros	31/08/2008		31/08/2009	
	Montant de la dette garantie	Valeur nette de l'immo.	Montant de la dette garantie	Valeur nette de l'immo.
Hypothèques (1)	1 621	2 706	1 444	2 706
Cautions et garanties				
Total	1 621	2 706	1 444	2 706

(1) Il s'agit d'une hypothèse donnée lors de l'achat du terrain de notre filiale DISA

26.2 Contrats de locations

26.2.1 Contrats de location financement

Les paiements futurs (capital et intérêts) au 31 août 2009 sont les suivants :

	< 1 an	de 1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Immobilisations incorporelles	286	1 217		1 503
Constructions	50	17		67
Matériels et outillages	1 131	4 407	959	6 497
Autres immobilisations	20			20
Total	1 487	5 641	959	8 087

26.2.2 Contrats de locations simples

Les paiements futurs minimaux sont les suivants (ces engagements recensés concernent uniquement les locations immobilières non résiliables) :

	< 1 an	de 1 à 5 ans	> 5 ans	Total
DPL	113	452	132	697
DP77	36	144	108	288
DPC	14	55	9	78
DP31	33	41		74
FP	49	158		207
DPG	19	27		46
DISA	111	0		111
Total	375	877	249	1 501

27 - PARTIES LIÉES

Au titre de la période, il a été versé :

- un dividende de 1 124 k€ à la S.A.S. DEFI (société contrôlant Piscine Desjoyaux S.A.) ;
- une rémunération brute de 94 k€ pour Monsieur Jean-Louis Desjoyaux (P.D.G.) ;

28 - AUTRES INFORMATIONS

28.1 Passifs éventuels

A notre connaissance, il n'existe pas d'autres passifs pouvant avoir ou avoir eu, dans le passé récent, une incidence significative sur l'activité, les résultats, la situation financière et le patrimoine de la société Desjoyaux et de ses filiales.

29 - LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

Nom des Sociétés	% de contrôle	% intérêt	Méthode de consolidation
Piscines Desjoyaux SA La Gouyonnaire 42480 La Fouillouse	100	100	Société Mère
FRANCE			
Forez Piscines La Gouyonnaire 42480 La Fouillouse	99,30	99,30	Intégration Globale
Da.ma.for Z.I. du Bas-Rollet 42480 La Fouillouse	100	99,30	Intégration Globale
VIP La Gouyonnaire 42480 La Fouillouse	96	96	Intégration Globale
Desjoyaux Bâtiment La Gouyonnaire 42480 La Fouillouse	99,60	99,60	Intégration Globale
D.I.F. La Gouyonnaire 42480 La Fouillouse	99,75	99,75	Intégration Globale
SCI Capucines La Gouyonnaire 42480 La Fouillouse	100	99,75	Intégration Globale
DP 78 26, Route de Mantes 78240 Chambourcy	100	95	Intégration Globale
DP 95 1 , Rue des Aubépines 95520 Osny	100	95	Intégration Globale
DPS La Gouyonnaire 42480 La Fouillouse	99,99	94,99	Intégration Globale
DPL 1 , Chemin Jean-Marie Vianney 69130 Ecully	99,5	94,525	Intégration Globale
DPN 4 , Rue Antares 44470 Carquefou	99,5	94,525	Intégration Globale
DPF La Gouyonnaire 42480 La Fouillouse	95	95	Intégration Globale
DPC Le Grand Clos Extension 14320 St-André-sur-Orne	99,5	94,525	Intégration Globale
DP 77 Route Nationale 19 77170 Servon	99,5	94,525	Intégration Globale
DP 59 La Gouyonnaire 42480 La Fouillouse	99,5	94,525	Intégration Globale
DP 31 16, rue de la Bruyère – 31120 Pinsaguel	99,5	94,525	Intégration Globale
DP 24 La Gouyonnaire 42480 La Fouillouse	99,5	94,525	Intégration Globale
INTERNATIONAL			
DISA C/Trepadella N°8-9 Poligono industrial Castellbisbal-Sud 08755 Castellbisbal Barcelona	100	99,30	Intégration Globale
DPB Edificio forum local n° 1 08 190 San-Lugat-del-Valles	100	99,30	Intégration Globale
DPG Ctra de Torrelaguna Km3 19171 Cabanillas del Campo Guadalajara	100	99,30	Intégration Globale
Desjoyaux Deutschland GmbH Beethoven Strasse 8-10 60325 Frankfurt an Main	100	99,30	Intégration Globale

- une rémunération brute de 67 k€ pour Madame Catherine Jandros (D.G.D).

Concernant les dirigeants, il n'existe pas d'engagement concernant des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi.

28.2 Evènements postérieurs à la clôture

A notre connaissance, il n'est pas intervenu depuis le 31 août 2009 d'évènement susceptible d'avoir une influence notable sur les comptes du groupe.

Aux membres de l'Assemblée Générale,

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 août 2009, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société PISCINES DESJOYAUX S.A., 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.

1- 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 de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne, 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.

2- Justification de nos appréciations

En application des dispositions visées à l'article L 823-9, 2^{ème} alinéa, du Code de Commerce, relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Dans le cadre de notre appréciation des évaluations retenues par le groupe consolidé (et notamment celles inhérentes aux écarts d'acquisition) pour s'assurer que ses actifs sont comptabilisés pour une valeur qui n'excède pas leur valeur recouvrable conformément à la norme IAS 36, nous avons vérifié la justification des éléments retenus pour la réalisation des tests de perte de valeur et nous nous sommes assurés que toutes les informations nécessaires à leur compréhension ont été données en annexe des comptes.

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.

3- Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé à la vérification 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.

Fait à Villars et Saint-Etienne,
le 18 décembre 2009

Les des Commissaires aux Comptes
Seca France
Pierre Gérard

Sarl Michel Tamet et Associés
Didier Berger

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

Exercice clos le 31 août 2009

REPORT OF THE STATUTORY AUDITORS ON THE CONSOLIDATED ACCOUNTS
for the year ending August 31st 2009

To the Members of the General Assembly,

In accordance with the task entrusted to us by your general assembly, we hereby submit our report for the financial year ended 31.08.09, relating to:

- The audit of the annual accounts of PISCINES DESJOYAUX S.A., as attached to this report,
- Justification of our assessments;
- The specific controls required by law.

The consolidated accounts have been closed by the Board of Directors. Our duty is to give our opinion on these accounts on the basis of our audit.

1- Opinion on the consolidated accounts

We have carried out our audit in accordance with the professional standards of practice applicable in France; these standards require that we take steps to enable us to be reasonably sure that the consolidated accounts do not contain any significant anomalies. An audit consists of verifying by sampling or using other methods of selection, the elements justifying the amounts and information provided in the consolidated accounts. It also consists of assessing the accounting principles used, the main estimates retained when drawing up accounts and the general presentation of accounts. We believe that the elements we have collected are adequate and suitable for establishing our opinion.

We certify that the consolidated accounts for the financial year are fair and correct with regard to the IFRS reference frame as adopted by the European Union, and that they give a faithful image of the possessions, financial situation and the income of the persons and entities included in the consolidation.

2- Justification of our assessments

Pursuant to the provisions of Article L. 823-9, Indent 2 of the Commercial Code relating to the justification of our assessments, please be advised of the following:

In the context of our assessment of the evaluations retained by the consolidated Group (and notably those inherent to consolidated goodwill) to ensure that its assets are entered into accounts at values that are not above their net recoverable value in compliance with standard IAS 36, we have checked the justification for the elements retained for carrying out loss-in-value tests and we have ascertained that all the information required for their understanding have been presented in appendices to the accounts.

The assessments thus made form part of our audit of the consolidated accounts, taken as a whole, and were taken into account in the opinion we expressed in the first section of this report.

3- Specific Check

We have also checked the information concerning the Group provided in the management report. We have no comments to make as regards the accuracy of this report or its conformity with the consolidated accounts.

Drawn up in Villars and Saint-Etienne,
18 December 2009

The Statutory Auditors
Seca France
Pierre Gérard

Sarl Michel Tamet et Associés
Didier Berger



leader
avance plaisir

PISCINES DESJOYAUX S.A. COMPTES ANNUELS
PISCINES DESJOYAUX S.A. BALANCE SHEET

31/08/2009

Siège Group

Piscines Desjoyaux S.A.

Comptes annuels

balance sheet

Bilan

President
Conseil
Rapport de gestion

Manager
Général
Général
Directeur

Notable events
Faits marquants

Trésorerie
Cash flow

Rapport de gestion

Manager report
Résultat

Operatig

Actif	Montant au 31/08/09			Exercice 31/08/08
	Brut	Amort. et Dépréc.	Net	
ACTIF IMMOBILISE				
Immobilisations incorporelles	5 290 333	5 006 647	283 686	2 071 192
Immobilisations corporelles	985 066	675 779	309 287	471 658
Immobilisations financières	29 730 801	3 824 452	25 906 349	34 263 056
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	36 006 200	9 506 878	26 499 322	36 805 906
ACTIF CIRCULANT				
Stocks en cours				
Avances et acomptes sur cdes				
Clients et comptes rattachés	4 707 701	0	4 707 701	4 329 628
Autres créances	2 174 915	0	2 174 915	3 991 722
Trésorerie	17 736 483	105 783	17 630 700	3 192 377
Charges constatées d'avance	235 863	0	235 863	137 234
TOTAL ACTIF CIRCULANT	24 854 962	105 783	24 749 179	11 650 961
Comptes de régularisation				
TOTAL ACTIF	60 861 162	9 612 661	51 248 501	48 456 867

Assets	Amount as at 31/08/09			Financial year 31/08/08
	Gross	Amort & Deprec.	Net	
FIXED ASSETS				
Intangible fixed assets	5 290 333	5 006 647	283 686	2 071 192
Tangible assets	985 066	675 779	309 287	471 658
Financial fixed assets	29 730 801	3 824 452	25 906 349	34 263 056
TOTAL FIXED ASSETS	36 006 200	9 506 878	26 499 322	36 805 906
CURRENT ASSETS				
Inventories				
Advances & down-payments received on orders				
Accounts receivable	4 707 701	0	4 707 701	4 329 628
Other account receivables	2 174 915	0	2 174 915	3 991 722
Cash	17 736 483	105 783	17 630 700	3 192 377
Prepaid expenses	235 863	0	235 863	137 234
TOTAL CURRENT ASSETS	24 854 962	105 783	24 749 179	11 650 961
Adjustment account				
TOTAL ASSETS	60 861 162	9 612 661	51 248 501	48 456 867

Passif	Exercice 31/08/09	Exercice 31/08/08
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	6 940 520	6 940 520
Primes d'émission	1 180 585	1 180 585
Réserve légale	694 053	694 053
Autres réserves	34 893 483	28 656 958
Report à nouveau		
Résultat de l'exercice	5 842 804	9 291 252
Provisions réglementées	45 306	72 119
TOTAL CAPITAUX PROPRES	49 596 750	46 835 486
DETTES		
Dettes financières	650 897	470 372
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	286 188	481 534
Dettes fiscales et sociales	604 662	630 670
Autres dettes	110 005	38 805
Produits constatés d'avance	0	0
TOTAL DES DETTES	1 651 752	1 621 381
Ecarts de conversion passif		
TOTAL PASSIF	51 248 501	48 456 867

Liabilities	Financial year 31/08/09	Financial year 31/08/08
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Share capital	6 940 520	6 940 520
Share capital premiums	1 180 585	1 180 585
Legal reserve	694 053	694 053
Other reserves	34 893 483	28 656 958
Carried forward		
Income over the period	5 842 804	9 291 252
Statutory provisions	45 306	72 119
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	49 596 750	46 835 486
DEBTS		
Financial debts	650 897	470 372
Down-payments received on current orders		
Accounts payable	286 188	481 534
Taxes payable	604 662	630 670
Other debts	110 005	38 805
Prepaid income	0	0
TOTAL LIABILITIES	1 651 752	1 621 381
Unrealised foreign exchange gains		
TOTAL LIABILITIES	51 248 501	48 456 867

COMPTES DE RESULTAT PISCINES DESJOYAUX SA (en €)

	Exercice 31/08/09	Exercice 31/08/08
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	4 521 871	5 018 845
Production immobilisée		17 784
Reprises sur amort/dépréciations, transferts	112 291	
Autres produits	518 327	518 327
Total produits d'exploitation	5 152 488	5 554 955
Coût d'achats des marchandises		
Consommation de mat premières		
Achats externes	3 796 888	3 728 210
Impôts et taxes	135 597	90 605
Charges de personnel	801 054	1 192 425
Dotations aux amort/dépréciations	264 895	608 250
Autres charges	22 414	81 293
Total charges d'exploitation	5 020 850	5 700 783
RESULTAT D'EXPLOITATION	131 639	(145 828)
Produits financiers et participations	7 119 882	10 573 773
Autres intérêts et produits assimilés	160 546	74 238
Reprises dépréciations et transferts de charges	2 200	23 285
Produits nets sur cessions de VMP		350 023
Total des produits financiers	7 282 628	11 021 319
Charges financières	166 744	82 848
Dotations aux amort/dépréciations	1 078 403	1 046 233
Total des charges financières	1 245 147	1 129 081
RESULTAT FINANCIER	6 037 481	9 892 238
RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT	6 169 120	9 746 410
Produits exceptionnels		
Sur opérations de gestion	2 054	2 723
Sur opérations en capital	1 635 778	
Reprises sur dépréciations et transferts	34 562	115 908
Total des produits exceptionnels	1 672 394	118 631
Charges exceptionnelles		
Sur opérations de gestion	45 660	58 466
Sur opérations en capital	1 710 032	77
Dotations aux amort/dépréciations	7 748	43 516
Total des charges exceptionnelles	1 763 441	102 060
RESULTAT EXCEPTIONNEL	(91 047)	16 571
Participations des salariés	2 418	74 801
Impôts sur les bénéfices	232 850	396 928
BENEFICE	5 842 804	9 291 252

PISCINES DESJOYAUX SA PROFIT & LOSS ACCOUNT (in €)

	Financial year 31/08/09	Financial year 31/08/08
NET SALES	4 521 871	5 018 845
In-house production		17 784
Write-back on depreciation/provisions, transfers	112 291	
Other income	518 327	518 327
Total extraordinary costs	5 152 488	5 554 955
Purchase cost of goods		
Consumption of raw materials		
External purchasing	3 796 888	3 728 210
Duties and taxes	135 597	90 605
Wages and salaries	801 054	1 192 425
Allowance for depreciation	264 895	608 250
Other expenses	22 414	81 293
Total operating costs	5 020 850	5 700 783
OPERATING PROFIT/LOSS	131 639	(145 828)
Financial income on share-holdings	7 119 882	10 573 773
Other interests and associated income	160 546	74 238
Write-back on provisions and transfers of expenses	2 200	23 285
Net income on sales of investment securities		350 023
Total financial income	7 282 628	11 021 319
Financial expenses	166 744	82 848
Depreciation and provision allowances	1 078 403	1 046 233
Total financial costs	1 245 147	1 129 081
FINANCIAL PROFIT/LOSS	6 037 481	9 892 238
ORDINARY PROFIT/LOSS BEFORE TAX	6 169 120	9 746 410
Non-recurring income		
From management operations	2 054	2 723
From operations capital	1 635 778	
Write-back on provisions and transfers	34 562	115 908
Total extraordinary income	1 672 394	118 631
Non-recurring expenses		
From management operations	45 660	58 466
From operations capital	1 710 032	77
Depreciation and provision allowances	7 748	43 516
Total financial expenses	1 763 441	102 060
EXTRAORDINARY PROFIT/LOSS	(91 047)	16 571
Employee profit share	2 418	74 801
Income tax	232 850	396 928
NET INCOME	5 842 804	9 291 252

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices.

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

A la date d'établissement des comptes, il n'existe pas de faits caractéristiques postérieurs à la clôture.

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

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

- Les éléments corporels sont évalués à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires, ou à leur coût de production).
- Les intérêts des emprunts spécifiques à la production d'immobilisations ne sont pas inclus dans le coût de production de ces immobilisations.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée de vie prévue :

POSTES	DUREE	MODE
Immobilisations incorporelles	3,4,5 et 10 ans	Linéaire
Agencements des constructions	10 ans	Linéaire
Agencements et aménagements divers	10 ans	Linéaire
Mobilier	10 ans	Linéaire
Matériel de bureau	3 et 5 ans	Linéaire
Matériel de transport	5 ans	Linéaire

Les titres de participation ainsi que les titres de placement et les autres titres immobilisés ont été évalués au prix pour lesquels ils ont été acquis, à l'exclusion des frais engagés pour leur acquisition.

En cas de cession portant sur un ensemble de titres de même nature conférant les mêmes droits, la valeur des titres cédés a été estimée selon la méthode FIFO.

Une dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur d'acquisition.

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS (en K€)

	Valeur brute au début de l'exercice	Acquisitions : créations, virements	Diminution : cessions ou hors service	Valeur brute des immobilisations en fin d'exercice
Frais d'établissement et de recherche				
Autres immobilisations incorporelles	7 335	25	2 069	5 291
Autres immobilisations incorporelles en cours	73		73	0
Install. agenc. des constructions	49			49
Autres (Instal. Gales Agenct Aménag.)	238			238
Matériel de transport	120			120
Matériel de bureau info. Mobilier	641		62	579
Immobilisations corporelles en cours				
Total des immobilisations corporelles	1 047		62	985
Autres participations	37 015		7 284	29 731
Prêts et aut. immobilisations financières				
Total des immobilisations financières	37 015		7 284	29 731
TOTAUX	45 469	25	9 488	36 007

Cette valeur d'utilité est déterminée par référence à des prix de transactions actuelles et aux perspectives de résultats futurs de ces immobilisations financières.

Les créances et les valeurs mobilières de placement sont valorisées à leur valeur nominale. Une dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

Les provisions réglementées figurant au bilan représentent la différence entre les amortissements fiscaux, calculés avec les coefficients admis, et les amortissements pour dépréciation calculés suivant le mode linéaire.

La contrepartie des provisions réglementées est inscrite au compte de résultat dans les charges exceptionnelles au poste "dotations aux provisions réglementées - amortissements dérogatoires".

Les charges et les produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur à la date de l'opération. Les dettes, créances, disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice.

La différence résultant de l'actualisation des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au bilan en "écart de conversion".

Les pertes latentes de change non compensées font l'objet d'une provision pour risques, en totalité.

Les liquidités disponibles en banque ont été évaluées pour leur valeur nominale.

Faits marquants de l'exercice :

Un abandon de créance a été consenti à hauteur de 150 000 € à la société DIF.

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS (en K€)

	Montant des amortissements Début d'exercice	Augmentation : dotations de l'exercice	Diminution : sorties actif et reprises	Montant des amortissements en fin d'exercice
Frais d'établissement et de recherche				
Autres immobilisations incorporelles	5 336	149	479	5 007
Install. agenc. des constructions	49			49
Autres corpo.	Instal. Générales	75	22	97
	Matériel de transport	94	18	112
	Bureau informatique Mobilier	358	75	16
Total des immobilisations corporelles	576	115	16	675
TOTAUX	5 912	264	495	5 682

TABLEAU DES DEPRECIATIONS SUR IMMOBILISATIONS (en K€)

	Montant au début de l'exercice	Augmentation : dotations de l'exercice	Diminution : reprises de l'exercice	Montant à la fin de l'exercice
Sur immobilisation	Incorporelles	16	4	16
	Corporelles	57	3	19
	Titres de participation	1 337	74	
	autres immos. fin.	1 414	999	
TOTAUX	2 824	1 080	35	3 869

Immobilisations incorporelles (en K€)

Eléments	Origine de Propriété	Valeur Brute	Amortissements	Valeur Nette	Taux Amortissem. cumulé
Brevets	Apport	2 973	10 %	0	100
Logiciels	Acquisition	552	100 %	6	99
Marques	Apport	76		76	
Autres	Acquisition	1 689	20 à 50 %	201	88
Immos incorp. en cours					
TOTAUX		5 290		283	

Echéances des créances (en K€)

Etat des créances	Montant brut	A un an au plus	A plus d'un an
Créances rattachées à participations	26 165	1 524	24 640
Prêts			
Autres immobilisations financières			
Autres créances clients	4 708	4 708	
Impôts sur les bénéfices	391	391	
Taxe sur la valeur ajoutée	121	121	
Groupe et associés	1 622	1 618	4
Débiteurs divers	41	41	
Charges constatées d'avance	236	236	
TOTAUX	33 284	8 639	24 644

Les créances rattachées sont des avances en comptes courants au profit de diverses filiales rémunérées au taux d'intérêt autorisé par l'administration fiscale.

Valeurs mobilières de placement (en K€)

	Montant à l'ouverture de l'exercice			Montant à la clôture de l'exercice		
	Valeur comptable brute	Valeur comptable nette	Valeur estimative	Valeur comptable brute	Valeur comptable nette	Valeur estimative
Fractions du portefeuille évaluées Au cours de bourse :						
Actions propres						
SICAV / FCP (vendues)						
SICAV / FCP (non vendues à la clôture)	3 127	3 024	3 024	17 622	17 568	17 568

Une dépréciation est constituée quand les valeurs sont inférieures au coût d'acquisition.

Les charges constatées d'avance se décomposent de la façon suivante (en K€) :

Nature	Montant 31/08/09	Montant 31/08/08
Charges d'exploitation	236	137
Charges financières		
Charges exceptionnelles		
TOTAUX	236	137

Les produits à recevoir sont repris dans le tableau ci-dessous (en K€) :

Produits à recevoir inclus dans les postes du bilan	Montant 31/08/09	Montant 31/08/08
Immobilisations financières		
Autres immobilis. financières		
Créances		
Clients et comptes rattachés	1 906	1 632
Divers	40	
Valeurs mobilières de placement		
Disponibilités		
TOTAUX	1 946	1 632

CAPITAL SOCIAL

Catégorie	Au début	Augmentation	Diminution	A la clôture
Nombre d'actions	8 984 492			8 984 492
Valeur nominale	0.7725			0.7725
CAPITAL	6 940 520			6 940 520

Dépréciation (en K€)

Nature des dépréciation	Montant Au début de l'exercice	Augmentation dotations de l'exercice	Diminution Reprises de l'exercice	Montant à la fin de l'exercice
Amortissements dérogatoires	72	8	35	45
Titres de participations	1 337	74		1 411
Sur autres immo. financ.	1 414	999		2 413
Sur comptes clients				
Aut. prov. pour dépréciation	103	5	2	106
TOTAUX	2 926	1 086	37	3 975

Echéances des dettes (en K€)

Etat des dettes	Montant Brut	A un an au plus	Entre 1 et 5 ans	à plus de 5 ans
E & D auprès (à 2 ans max.)				
Emprunts et dettes financières	251	251		
Fournisseurs et comptes rattachés	286	286		
Personnel et comptes rattachés	72	72		
Sécurité sociale et autres organismes	44	44		
Impôts sur les bénéfices				
Taxe sur la valeur ajoutée	447	447		
Autres impôts, taxes et assimilés	40	40		
Groupe et associés	400	396	5	
Autres dettes	110	110		
TOTAUX	1 650	1 645	5	

Charges à payer (en K€)

Charges à payer incluses dans les postes du bilan	Montant 31/08/09	Montant 31/08/08
E & D auprès des Etablissements de crédits		
Fournisseurs et comptes rattachés	147	284
Personnel et comptes rattachés	43	80
Sécurité sociale et autres organismes	9	9
Etat et autres collectivités publiques	35	25
Autres dettes	110	34
TOTAUX	344	432

INFORMATIONS SUR LES POSTES DE BILAN ET DE RESULTAT, CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES ET LES PARTICIPATIONS (en K€)

31/08/2009

Natures	Entreprises liées	Lien de participation
Immobilisations financières		
Participations	3 547	
Créances rattachées à des participations	26 165	
Prêts		
Autres		
Créances		
Créances clients et comptes rattachés	4 707	
Autres créances	1 618	
Passif		
Autres dettes financières	646	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	17	
Autres dettes		
Eléments financiers		
Produits de participation	5 263	
Autres produits financiers	1 857	
Charges financières	17	

Engagements de retraite :

Les engagements pris en matière de retraite s'élèvent à 16 000 Euros et n'ont pas donné lieu à constatation d'une provision. Le taux d'actualisation est de 4,50 %.

Le calcul de l'indemnité de départ à la retraite tient compte des éléments suivants :

- salaire actuel,
- nombre d'années d'ancienneté actuel,
- nombre d'années d'ancienneté à la date de départ,
- turn-over,
- probabilité de survie,
- Conformément aux normes IFRS, les engagements de retraite ont été actualisés et provisionnés dans les comptes consolidés.

Accroissements et allègements de la dette future d'impôts latents (en K€)

Nature	Montants
Impositions latentes (passif)	
1 - Décalages imposables au taux de droit commun :	
• Provisions réglementées à réintégrer (amort. dérog.)	16
2 - Charges déduites	0
TOTAL 1	16
Allègements d'impôts latents (actif)	
3 - Décalages taxables au taux de droit commun :	
• Organic 2008	2
• Participation 2008	6
• Produits financiers latents	0
4 - Décalages taxables à un taux réduit :	
• Moins value à long terme intégration fiscale	
TOTAL 2	8
SOLDE NET PASSIF	8

Nous détaillons ci-après le chiffre d'affaires (en K€)

Rubriques	Montants au 31/08/09	Montants au 31/08/08
Prestations de service	4 522	5 019
Autres		
TOTAL	4 522	5 019

Les prestations de services correspondent aux refacturations de frais aux diverses sociétés du groupe.

Nous analysons l'effectif moyen

Rubriques	Effectif moyen Salarié	
	31/08/09	31/08/08
1 • Cadres	7	9
2 • Employés	3	4
TOTAUX	10	13

Rémunération des dirigeants

• Membres des organes de direction : 161 061 euros.

Ventilation de l'impôt sur les bénéfices (en K€)

Nature de résultat	Exercice clos le 31/08/09			31/08/08
	Résultat avant impôt	Impôt dû	Résultat après impôt	Résultat après impôt
1. Résultat courant	6 169	385	5 784	9 406
2. Résultat exceptionnel à court terme	- 91	- 31	- 60	11
3. Résultat exceptionnel à long terme				
4. Participations des salariés	- 2	- 14	12	- 53
5. Créances d'impôt		- 105	105	- 75
4. Applications règlement sur les actifs				
TOTAUX	6 076	235	5 841	9 289

Engagements reçus :

- Clause de retour à meilleure fortune VIP : 243 918 Euros

Engagements donnés :

- Piscines Desjoyaux s'est portée caution pour deux prêts concernant la société D.I.F. d'un montant de 2 309 K€.
- Piscines Desjoyaux s'est portée caution pour trois prêts concernant la société Forez Piscines d'un montant de 8 112 K€.

Les droits acquis par les salariés au titre du droit individuel de formation s'élèvent à 596 heures.

A compter du 01/09/93 la société a opté pour le régime du bénéficiaire intégré.

Le périmètre d'intégration est le suivant :

- Piscines Desjoyaux SA (tête du groupe)
- Forez Piscines SA
- Desjoyaux SARL

Deux filiales ont opté à compter du 01/09/00, il s'agit de :

- DA.MA.FOR EURL
- VIP SARL

Quatre filiales ont opté à compter du 01/09/04, il s'agit de :

- Desjoyaux Piscines France (DPF)
- Desjoyaux immobilière France (DIF)
- Desjoyaux Piscines 78 (DP78)
- Desjoyaux Piscines 95 (DP95)

Trois filiales ont opté à compter du 01/09/05, il s'agit de :

- Desjoyaux Piscines Saint-Etienne (DPS)
- Desjoyaux Piscines Lyon (DPL)
- Desjoyaux Piscines Nantes (DPN)

Deux filiales ont opté à compter du 01/09/07, il s'agit de :

- Desjoyaux Piscines 77 (DP77)
- Desjoyaux Piscines 59 (DP59)

Une filiale a opté à compter du 01/09/08, il s'agit de :

- Desjoyaux Piscines 31 (DP31)

L'impôt est comptabilisé dans chaque société comme si elle était redevable de l'impôt de manière indépendante, le résultat de cette intégration est reventilé au niveau de chaque société concernée.

L'accord de participation auquel adhère la société prévoit de retenir le calcul le plus intéressant entre la participation sur les comptes consolidés, et l'addition des participations de chaque société du groupe. Au 31/08/09, seul le résultat de Forez Piscines donne droit à une participation qui a été répartie sur chaque société à hauteur des salaires y ouvrant droit.

TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS (EN K€)

31/08/2009

	FOREZ Piscines	VIP	DESJOYAUX SARL	D.P.F.	D.I.F.	TOTAUX
FILLIALES 50 %						
Capital social	170	8	73	40	40	331
Capitaux propres avant affectation	17 751	- 655	316	- 1 926	51	15 537
% détenu	99.40	96.00	99.60	95.00	99.75	
Valeur comptable des titres détenus (brute)	1 792	7	1 670	38	40	3 547
Valeur comptable des titres détenus (nette)	1 792	0	314	0	40	2 146
Prêts et avances consentis et non remboursés	21 448	1 059		2 758	899	26 164
Montant cautions et avals donnés par la Sté	8 112				2 309	10 421
Chiffre d'affaires HT de l'exercice	66 817	116	1		155	67 089
Résultat bénéficiaire ou perte de l'exercice	2 724	- 125	- 75	- 1 001	53	1 576
Dividendes encaissés par la Sté au cours de l'exercice	5 263					5 263

TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS (EN K€)

31/08/2009

	FOREZ Piscines	VIP	DESJOYAUX SARL	D.P.F.	D.I.F.	TOTAUX
FILLIALES 50 %						
Capital social	170	8	73	40	40	331
Capitaux propres avant affectation	17 751	- 655	316	- 1 926	51	15 537
% détenu	99.40	96.00	99.60	95.00	99.75	
Valeur comptable des titres détenus (brute)	1 792	7	1 670	38	40	3 547
Valeur comptable des titres détenus (nette)	1 792	0	314	0	40	2 146
Prêts et avances consentis et non remboursés	21 448	1 059		2 758	899	26 164
Montant cautions et avals donnés par la Sté	8 112				2 309	10 421
Chiffre d'affaires HT de l'exercice	66 817	116	1		155	67 089
Résultat bénéficiaire ou perte de l'exercice	2 724	- 125	- 75	- 1 001	53	1 576
Dividendes encaissés par la Sté au cours de l'exercice	5 263					5 263

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE (EN K€) CASH FLOW TABLE (IN K€)

RESULTAT NET NET INCOME	5 843
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité : Elimination of costs and income with no incidence on the cashflow or not related to the business activity:	
Amortissements et dépréciations Depreciations and provisions	312
Plus-values de cession nettes d'impôt Tax-free capital gains from transfers	74
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées Cash-flow of the integrated companies	
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité Variation in cash flow requirements related to business	9 653
Flux net de trésorerie généré par l'activité Net cashflow generated by business	15 882
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement : Net cash flow from investment operations:	
Acquisition d'immobilisations incorporelles Purchase of intangible assets	- 25
Acquisition d'immobilisations corporelles Purchase of tangible assets	
Acquisition d'immobilisations financières Purchase of financial assets	
Cession d'immobilisations nettes d'impôt Sale of fixed assets net of taxation	1 636
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement Net cash flow associated with investment operations	1 611
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement : Net cash flow from finance operations:	
Dividendes versés aux actionnaires Dividends paid to shareholders	-3 055
Augmentation des dettes financières Financial debts increased	
Remboursements des dettes financières Financial debts repaid	
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement Net cash flow from finance operations	- 3 055
Variations de trésorerie Variations in cash	14 438
TRESORERIE D'OUVERTURE OPENING CASH	3 192
TRESORERIE DE CLÔTURE CLOSING CASH	1 763

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 31 août 2009

STATUTORY AUDITORS' REPORT ON THE ANNUAL ACCOUNTS Financial year ending 31 August 2009

Aux membres de l'Assemblée Générale,

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 31.08.2009, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société PISCINES DESJOYAUX S.A., tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications et informations spécifiques 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.

1. 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.

2. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L 823-9, 1^{er} alinéa, du Code de Commerce, relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Principes comptables

Nous avons examiné les principes comptables auxquels votre société fait référence ; nous estimons que l'annexe donne une information appropriée à cet égard ainsi que sur la situation actuelle de la société.

Estimations comptables

Comme indiqué dans la note de l'annexe relative aux titres immobilisés, votre société procède à des estimations portant sur la valorisation des titres de participation.

To the Members of the General Assembly,

In accordance with the task entrusted to us by your general assembly, we hereby submit our report for the financial year ended 31.08.09, relating to:

- the audit of the annual accounts of PISCINES DESJOYAUX S.A., as attached to this report;
- Justification of our assessments;
- the specific checks and information required by law.

The annual accounts have been closed by the Board of Directors. Our duty is to give our opinion on these accounts on the basis of our audit.

1. Opinion on the annual accounts

France; these standards require that we take steps to enable us to be reasonably sure that the annual accounts do not contain any significant anomalies. An audit consists of verifying by sampling or using other methods of selection, the elements justifying the amounts and information provided in the annual accounts. It also consists of assessing the accounting principles used, the main estimates retained when drawing up accounts and the general presentation of accounts. We believe that that the elements we have collected are adequate and suitable for establishing our opinion.

We confirm that, with regard to the French accounting principles and regulations, the annual accounts are accurate, in order and a faithful representation of the results of the operations of the financial year as well as the assets and financial situation of the company at the end of said financial year.

2. Justification of assessments

Pursuant to the provisions of Article L. 823-9, Indent 1 of the Commercial Code relating to the justification of our assessments, please be advised of the following:

Accounting principles

We have examined the accounting principles to which your company makes reference: we believe that the appendix provides appropriate information in this respect as well as on the company's present situation.

Accounting estimates

As indicated in the note in the appendix on long-term investments, your company makes estimates as to the value of equity interest.

performances objectifs

leader

innovation

investir

avenir

Nous avons revu les hypothèses retenues, la cohérence des méthodes et les évaluations qui justifient les estimations comptables retenues.

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.

3. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé 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 ;
- la sincérité des informations données dans le rapport de gestion relatives aux rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux concernés ainsi qu'aux engagements consentis en leur faveur à l'occasion de la prise, de la cessation ou du changement de fonctions ou postérieurement à celles-ci.

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.

Fait à Villars et Saint-Etienne, le 18 décembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

Seca France
Pierre Gérard

Sarl Michel Tamet et Associés
Didier Berger

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'AUGMENTATION DE CAPITAL AVEC SUPPRESSION DU DROIT PRÉFÉRENTIEL DE SOUSCRIPTION - Assemblée Générale du 19 janvier 2010 STATUTORY AUDITORS' REPORT ON THE INCREASE IN CAPITAL WITH THE SUPPRESSION OF PRE-EMPTIVE STOCK PURCHASE RIGHTS - Annual General Meeting of January 19th 2010

Mesdames, Messieurs les actionnaires

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société et en exécution de la mission prévue par l'article L. 225-135 du Code de commerce, nous vous présentons notre rapport sur le projet d'augmentation de capital réservée, d'un montant maximal égal à 3% du capital social de votre société, opération sur laquelle vous êtes appelés à vous prononcer.

Votre conseil d'administration vous propose, sur la base de son rapport, de lui déléguer le soin d'arrêter les modalités de cette opération et vous propose de supprimer votre droit préférentiel de souscription.

Nous avons effectué les travaux estimés nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes relative à cette mission. Ainsi, nous avons mis en œuvre des diligences destinées à vérifier les modalités de détermination du prix d'émission.

Sous réserve de l'examen ultérieur des conditions de l'augmentation de capital proposée, nous n'avons pas d'observation à formuler sur les modalités de détermination du prix d'émission données dans le rapport du conseil d'administration.

Le montant du prix d'émission n'étant pas fixé, nous n'exprimons pas d'avis sur les conditions définitives dans lesquelles l'augmentation de capital sera réalisée et, par voie de conséquence, sur la proposition de suppression du droit préférentiel de souscription qui vous est faite dont le principe entre cependant dans la logique de l'opération soumise à votre approbation.

Conformément à l'article R.225-116 du Code de Commerce, nous établissons un rapport complémentaire lors de la réalisation de l'augmentation de capital par votre conseil d'administration.

Fait à Villars et Saint-Etienne, le 18 décembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

Seca France
Pierre Gérard

Sarl Michel Tamet et Associés
Didier Berger

We have examined the assumptions retained, the coherence of the methods used and the evaluations that justify the accounting estimates retained.

The assessments thus made form part of our audit of the annual accounts, taken as a whole, and were taken into account in the opinion we expressed in the first section of this report.

3. Specific information and checks

We have also carried out specific checks as provided for by law.

We have no comments to make on:

- The accuracy and compliance with the annual accounts of the information given in the Board of Director's management report and in the documents sent to the shareholders relating to the financial situation and the annual accounts
- The accuracy of the information provided in the management report concerning remuneration and benefits in kind paid to the company representative concerned as well as the commitments granted to them on taking, leaving or changing their positions or those granted at a later date.

As required by law, we have ascertained that information in respect of the identity of the registered shareholders and the holders of voting rights has been given in the management report.

Drawn up in Villars and Saint-Etienne, 18 December 2009

The Statutory Auditors

Seca France
Pierre Gérard

Sarl Michel Tamet et Associés
Didier Berger

Dear Shareholders,

In our capacity as your company's statutory auditors and in fulfilment of the assignment provided for under Article L. 225-135 of the Commercial Code, we hereby present you with our report on the project for increasing reserved capital by an amount equal to 3% of your company's equity capital at the most, an operation for which you are called upon to take a decision.

On the basis of its report, your board of directors proposes that you delegate the terms and conditions of this operation to it and that you suppress your pre-emptive stock purchase rights.

We have carried out the works that we have deemed necessary for completing this mission in accordance with the professional doctrine of the national company of statutory auditors. As a result, we have taken all necessary measures for verifying the terms and conditions used for setting the price of issue.

Subject to any later examination of the conditions for the proposed increase in capital, we have no remarks to make on the terms and conditions for setting the price of issue given in the board of directors' report.

As the value of the price of issue has not been set, we cannot express any opinion on the definitive conditions under which the increase in capital will be made, and consequently, on the proposal for suppressing pre-emptive stock purchase rights made to you, even if, in principle, it corresponds to the logics of the operation submitted for your approval.

In compliance with Article R.225-116 of the Commercial Code, we will draw up a further report when the operation for increasing company capital is carried out by your board of directors.

Drawn up in Villars and Saint-Etienne, 18 December 2009

The Statutory Auditors

Seca France
Pierre Gérard

Sarl Michel Tamet et Associés
Didier Berger

RAPPORT SPÉCIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS RÉGLEMENTÉS - Exercice clos le 31 août 2009

STATUTORY AUDITORS' SPECIAL REPORT ON THE REGULATED AGREEMENTS AND COMMITMENTS

Financial Year ending on August 31st 2009

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions et engagements réglementés.

1. Rapport spécial prévu à l'article L225-40 du Code de commerce

En application des dispositions de l'article L. 225-40 du Code de commerce, nous avons été avisés des conventions et engagements qui ont fait l'objet de l'autorisation préalable de votre conseil d'administration.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence éventuelle d'autres conventions et engagements mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de ceux dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient, selon les termes de l'article R225-31 du Code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et engagements en vue de leur approbation.

Ces conventions et engagements sont présentés dans le tableau I "Conventions et engagements autorisés au cours de l'exercice" du présent rapport

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

Conventions et engagements approuvés au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice

Par ailleurs, en application du code du commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions et engagements suivants, approuvés au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice.

Ces conventions et engagements sont présentés dans le tableau II "Conventions et engagements antérieurement approuvés" du présent rapport.

2. Rapport spécial prévu à l'article L225-42 du Code de commerce

Nous vous présentons également notre rapport sur les conventions et engagements soumis aux dispositions de l'article L.225-42 du Code de commerce.

En application de l'article L. 823-12 de ce code, nous vous signalons que ces conventions et engagements n'ont pas fait l'objet d'une autorisation préalable de votre conseil d'administration.

Il nous appartient, sur la base des informations qui nous ont été données, de vous communiquer, outre les caractéristiques et les modalités essentielles de ces conventions et engagements, les circonstances en raison desquelles la procédure d'autorisation n'a pas été suivie.

La convention récapitulée dans le tableau III "Description des conventions et engagements relevant de l'article L225-42 du Code de commerce" du présent rapport n'a pas été autorisée préalablement par votre conseil d'administration, du fait d'un oubli.

Votre conseil d'administration, dans sa séance du 30/11/2009, a autorisé a posteriori cette convention, en rappelant qu'une autorisation verbale avait été donnée au Président du Conseil d'Administration.

Les personnes concernées par ces conventions et engagements figurent dans le tableau IV "Personnes concernées par les conventions et engagements relevant de l'article L225-42 du Code de commerce".

Fait à Villars et Saint-Etienne, le 18 décembre 2009
Les Commissaires aux Comptes

Seca France
Pierre Gérard

Sarl Michel Tamet et Associés
Didier Berger

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée In our capacity as your company's statutory auditors, we hereby submit our report on regulated agreements and commitments with third parties.

1. Special report as provided for under Article L225-40 of the Commercial Code

Agreements and commitments authorised during the financial year In application of the measures set forth in Article L. 225-40 of the Commercial Code, we have been informed of any agreements and commitments requiring prior approval from your board of directors.

It is not our duty to verify the existence of any other agreements and commitments, but to advise you, on the basis of the information provided to us, of the main characteristics and terms and conditions of those of we have been informed, without commenting on their relevance or validity. It is your duty, as per the terms of article R225-31 of the Commercial Code, to assess the interest relating to the conclusion of these agreements with a view to approving them.

These agreements and commitments are presented in Table I of the present report - "Agreements and commitments authorised during the financial year".

We have carried out the works that we have deemed necessary for completing our mission in accordance with the professional doctrine of the national company of statutory auditors. These works consisted of verifying that the information given to us is consistent with the underlying documents.

Agreements and commitments approved in the course of previous financial years and remaining in force during the financial year just ended

Furthermore, in application of the Commercial Code, we have been advised that performance of the following agreements and commitments, approved during previous financial years, has continued during the financial year just ended.

These agreements and commitments are presented in Table II of the present report "Agreements and commitments authorised during previous financial years".

2. Special report as provided for under Article L225-42 of the Commercial Code

We also present you with our report on agreements and commitments covered by Article L225-42 of the Commercial Code.

In application of Article L. 823-12 of this code, we inform you that these agreements and commitments have not been subject to prior authorisation by your board of directors.

It is our duty to advise you, on the basis of the information provided to us, over and above the main characteristics and terms and conditions of these agreements and commitments, the circumstances due to which the authorisation procedure has not been respected.

The agreement summarized in table III of the present report "Description of agreements and commitments covered by Article L225-42 of the Commercial Code" did not receive prior authorisation due to an oversight.

Your board of directors authorised this agreement "a posteriori" at the meeting held on 30/11/2009, drawing attention to the fact that verbal authorisation had already been given to the Chairman of the Board.

The persons concerned by these agreements and commitments appear in table IV "Persons concerned by agreements and commitments covered by Article L 225-42 of the Commercial Code".

Drawn up in Villars and Saint-Etienne, 18 December 2009
The Statutory Auditors

Seca France
Pierre Gérard

Sarl Michel Tamet et Associés
Didier Berger

TABLEAU I : CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS AUTORISÉS AU COURS DE L'EXERCICE

Date du CA autorisant la convention ou l'engagement	Sociétés concernées	Nature, objet, modalités des conventions et engagements	Montants
12/12/08	FOREZ PISCINES S.A.	Caution donnée au Crédit Agricole Loire Haute-Loire en garantie de l'emprunt contracté par Forez Piscines à hauteur de 4 000 000 € sur 5 ans	4 000 000 €
12/12/08	FOREZ PISCINES S.A.	Nantissement, au profit du Crédit Agricole Loire Haute-Loire, d'un compte d'instruments financiers d'une valeur nominale d'un million d'euros, en garantie de l'emprunt contracté par Forez Piscines à hauteur de 4.000.000 € mentionné ci-dessus	1 000 000 €
12/12/08	FOREZ PISCINES S.A.	Caution donnée à la BNP en garantie de l'emprunt contracté par Forez Piscines à hauteur de 2 500 000 € sur 5 ans	2 500 000 €

PERSONNES CONCERNÉES PAR LES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS SONT LES SUIVANTES

Personnes	PISCINES DESJOYAUX SA	FOREZ PISCINES SA
Jean-Louis Desjoyaux	Président directeur général	Président directeur général
Catherine Jandros	Directeur général délégué Administrateur	Directeur général délégué Administrateur

TABLEAU II : CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS ANTERIEUREMENT APPROUVÉS

Sociétés concernées	Nature, objet, modalités des conventions et engagements	Montants
DIF S.A.S.	Caution en garantie d'emprunt Société Générale	1 000 000 €
DIF S.A.S.	Caution en garantie d'emprunt BNP	2 000 000 €
FOREZ PISCINES S.A.	Caution en garantie d'emprunt Société Générale	2 250 000 €
FOREZ PISCINES S.A.	Caution en garantie d'emprunt BNP	3 750 000 €
FOREZ PISCINES S.A.	Caution en garantie d'emprunt Société Générale	5 000 000 €

Nous vous précisons qu'au 31/08/2009, les capitaux restant dûs sur ces emprunts s'élevaient à :
- 2 309 K€ pour les deux emprunts contractés par la société SAS DIF ;
- 8 112 K€ pour les deux emprunts contractés par la société SA FOREZ PISCINES

Sociétés concernées	Nature, objet, modalités des conventions et engagements	Montants
FOREZ PISCINES S.A.	Location des locaux à la Fouillouse au lieu dit "La Gouyonnière"	36 192 € (Charges)
FOREZ PISCINES S.A.	Redevance pour la concession exclusive de brevets et marques	518 327 € (Produits)

TABLEAU III : DESCRIPTION DES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS relevant de l'article L 225-42 du code de commerce

Société concernée	Nature, objet, modalités des conventions et engagements	Montants
DIF S.A.S.	Abandon de créance avec clause de retour à meilleure fortune	150 000 € (Charges)

TABLEAU IV : PERSONNES CONCERNÉES PAR LES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS relevant de l'article L 225-42 du code de commerce

Personnes	PISCINES DESJOYAUX SA	DIF SAS
Jean-Louis Desjoyaux	Président directeur général	Président



Nos futures piscines vous tiendront au chaud tout l'hiver. Piscines Desjoyaux s'inscrit depuis des années dans le développement durable et l'économie des ressources avec 100 % d'utilisation de matériau recyclé dans la fabrication des structures de piscines ; 8 400 bouteilles de lait sont nécessaires à l'injection de la structure d'une piscine 8 x 4 m. En outre chaque nouveau produit ainsi que l'ensemble du processus de fabrication s'inscrit dans une logique environnementale axée sur le développement durable. Un état d'esprit éco-logique qui marquera encore cette année nos pistes de progrès et inspirera notre marketing.

Our future swimming pools will keep you warm throughout the winter. For years Piscines Desjoyaux has been respecting the principles of sustainable development and economization of resources by a making 100 % use of recycled material for the structures of its pools; 8 400 plastic milk bottles are required for injecting a 8 x 4 pool structure. Furthermore, every new product - as well as our total manufacturing process - is in keeping with environmental logics centred on sustainable development. An ecological state of mind that will once again mark our paths of progress this year and inspire our marketing strategy.



Desjoyaux
PISCINES

Z.I. du Bas-Rollet • BP 270
42486 La Fouillouse cedex • France
Tél. 33 (0)4 77 36 12 12
Fax. 33 (0)4 77 36 12 10

www.desjoyaux.fr