

Desjoyaux

PISCINES

DU 12 AU
27 MARS
L'éco'Collecte
Desjoyaux

DESJOYAUX
REPREND

3300€*

VOTRE BOUTEILLE
DE LAIT VIDE

(POUR TOUT ACHAT
D'UNE PISCINE DESJOYAUX)

Me rapporter
chez Desjoyaux,
ça rapporte gros !...



**L'éco'Collecte Desjoyaux, c'est recycler
des bouteilles de lait en piscine et en 3 300 €* de remise pour vous**

Il faut 8 400 bouteilles de lait pour faire la structure d'une piscine Desjoyaux, la seule au monde 100 % recyclée**... Il faut aussi l'innovation du leader mondial de la piscine enterrée, engagé pour le Développement Durable, des brevets internationaux, 40 ans d'expérience, une garantie de 10 ans, un système de filtration sans canalisation plus économique en eau et en entretien...

Plus d'infos sur www.desjoyaux.fr

Piscines Desjoyaux, votre structure de coffrage piscine 100 % recyclée**.

* Remise forfaitaire sur le prix public TTC conseillé en France métropolitaine hors Corse, région parisienne et Dom Tom, valable sur les modèles prêts à plonger de piscines à partir de 6 x 3 m avec escalier injecté hors terrassement, hors plage, sous réserve d'accès et de visite technique. Offre valable du 12 au 27 mars 2011 dans les magasins participants.

** 135 kilos de PEHD (polyéthylène haute densité) ou PP (polypropylène) issus de collecte sélective ou industrielle pour injecter en matériaux recyclés, hors armatures de fixation, la structure du coffrage permanent actif d'une piscine Desjoyaux de 6 x 3 m.

Desjoyaux
PISCINES

RAPPORT FINANCIER
2009/2010
FINANCIAL REPORT

MOYEN ORIENT
MIDDLE EAST
22,4%

AFRIQUE
AFRICA
6,2%

AMERIQUE DU NORD
NORTHERN AMERICA
8,9%



FICHE D'IDENTITÉ

PISCINES DESJOYAUX S.A.

Siège

Social

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

Groupe

Activité

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.

President

Conseil

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

Monsieur Jean-Louis DESJOYAUX

Administrateurs

Administrateurs *Board Members*

Madame Catherine JANDROS
Madame Brigitte DESJOYAUX

Directeur

Général

Président Directeur Général *Chairman and Managing Director*

Monsieur Jean-Louis Desjoyaux

Général

Directeur

Directeur Général Délégué *Assistant Managing Director*

Madame Catherine JANDROS

Commissaires
aux comptes

Commissaires aux comptes *Auditors*

Michel TAMET et Associés • Monsieur Michel TAMET
SECA FOREZ • Monsieur Pierre GÉRARD



SOMMAIRE GÉNÉRAL

Main content

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>	77
Rapport spécial <i>Special reports</i>	78



SOMMAIRE DU RAPPORT DE GESTION CONTENT MANAGER REPORT

6	ACTIVITÉ ET MÉTIERS DU GROUPE	GROUP BUSINESS ACTIVITIES
6	Positionnement de marché et métiers du Groupe	Group businesses and its position on the market
6	Produits commercialisés et clientèle du Groupe	Products sold and Group clientele
7	FAITS MARQUANTS CONCERNANT L'EXERCICE ÉCOULÉ	HIGHLIGHTS OF THE PAST YEAR
8	ANALYSE DE L'ACTIVITÉ DE L'EXERCICE ÉCOULÉ	ANALYSIS OF BUSINESS OVER THE PAST FINANCIAL YEAR
8	Chiffres d'affaires : Nette reprise de l'activité sur le marché français	Sales: Net recovery of activity on the French market
9	Marge opérationnelle et rentabilité	Operating margin and profitability ratios
9	Résultat financier	Financial income
9	Résultat net	Net income
9	Analyse de la structure financière	Analysis of the financial structure
10	Activité de la société Mère	Parent company activity
12	REGLES ET METHODES COMPTABLES	ACCOUNTING RULES AND METHODS
13	EVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	NOTABLE EVENTS AFTER CLOSING
13	PERSPECTIVES	OUTLOOK
13	ACTIVITÉ R & D	R & D ACTIVITY
14	PRÉSENTATION SOCIALE DU GROUPE	CORPORATE PRESENTATION OF THE GROUP
14	Effectif du Groupe	Group staff levels
15	Organisation du temps de travail	Organisation of working hours
15	Intéressement et participation	Profit-sharing and equity interests
16	Relations professionnelles	Industrial relations
16	DÉVELOPPEMENT DURABLE	SUSTAINABLE DEVELOPMENT
16	Produit	Product
17	Management	Management
17	Relation Client	Customer relations
17	Informations environnementales	Environmental information
18	GOUVERNANCE D'ENTREPRISE	COMPANY GOVERNANCE
18	Organigramme du groupe	Group organisation chart
19	Choix et modalités d'exercice de la Direction Générale	General management options and procedures
19	Liste des mandats et fonctions exercées par les mandataires sociaux	List of terms of office and functions exercised by corporate officers
19	Mandats des commissaires aux comptes	Statutory auditors' terms of office
19	Mandats des administrateurs	Administrators' terms of office
20	Rémunérations et avantages de toutes natures versés aux mandataires sociaux	Remuneration and benefits of all kinds paid to corporate officers
20	INFORMATION SUR LES RISQUES	INFORMATION ON RISKS
20	Risques de marché	Market risks
20	Risque généraux d'exploitation	General operating risks
21	ACTIONNARIAT	SHARE OWNERSHIP
21	Capital social	Share capital
21	Opérations afférentes aux actions de la société	Operations concerning company shares
22	DESJOYAUX EN BOURSE	DESJOYAUX ON THE STOCK EXCHANGE
22	Evolution du titre sur l'exercice et comparaison avec l'indice SBF 250	Evolution of the share over the financial year and comparison with the SBF 250 index
23	Informations boursières	Stock market information
23	Tableau des résultats financiers des cinq derniers exercices	Chart of result over the last five financial years
24	Texte des résolutions proposées	Text for resolutions to be proposed
25	Ventilation dettes fournisseurs	Break down of accounts payable



ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT
CERTIFICATE BY THE DIRECTOR COMPILING THE REPORT

31/08/2010

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 hereby certify that, to the best of my knowledge and belief, the accounts were drawn up in accordance with the applicable accounting standards and give a true picture of the assets, financial position and income of the company and all those companies included in the consolidation, and that the attached management report sets out a faithful summary of the business, revenue and financial position of the company and all those companies included in the consolidation, as well as a description of the main risks and uncertainties which they face.

Fait à La Fouillouse, le 26 novembre 2010

Drawn up in La Fouillouse, on November 26, 2010

Jean-Louis Desjoyaux
Président Directeur Général

Jean-Louis Desjoyaux
Chairman and Managing Director

RAPPORT DE GESTION SOCIAL CONSOLIDÉ

CORPORATE AND CONSOLIDATED MANAGEMENT REPORT

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 ; et plus généralement tout l'environnement de la piscine), afin de pouvoir s'adapter à tous les budgets.

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

Inventé par Desjoyaux et breveté dès 1978, ce concept exclusif de "coffrage permanent actif" est constitué d'éléments de 0,25 m injectés en polypropylène recyclé, il s'inscrit ainsi dans une démarche écologique.

Imputrescibles pour garantir la longévité de la réalisation, les éléments seront assemblés par panneaux à la forme et aux dimensions de votre piscine.

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

• La filtration sans canalisation

Inspiré par les moteurs de hors bord des bateaux le système exclusif Desjoyaux est conçu sans canalisation ce qui évite les travaux longs et coûteux des tuyaux enterrés, tout en éliminant les risques de fuite.

Installé en cavalier sur la paroi du bassin, intégré à la structure ou encore sous forme d'escalier ; 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), and, more generally, the whole swimming-pool environment) in order to be able to adapt to all budgets. 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 exclusive "active permanent casing" concept was invented by Desjoyaux, and has been patented since 1978. It is a structure composed of 0.25 m components which are injection-moulded in recycled polypropylene for added environmental friendliness.

Imperishable in order to guarantee a long life for the pool, the components will be assembled panel by panel in the shape and size of your swimming pool.

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

• Filtration without any piping

Inspired by outboard boat motors, the exclusive Desjoyaux system has a completely pipeless design. This means that the long and costly work required to lay buried pipes is no longer necessary, and that the risk of leakage is completely eradicated.

Installed on top of the pool wall, incorporated into the structure or even in the form of a staircase; the filtration unit is completely independent of the structure and can be removed and stored in a dry spot for total over-wintering of the pool.

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 global 100 % Desjoyaux solution for 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.

- **En France, le groupe s'appuie sur :**

- un réseau de concessionnaires exclusifs
- des magasins en propre : au 31/08/2010, le groupe comptait 11 magasins.

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.

En outre, le groupe a récemment ouvert deux filiales : une en Italie, l'autre aux USA... ces filiales exploiteront un réseau de distributeur.

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 160 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 numéro 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

> **Nette reprise de l'activité sur le marché français**

L'activité globale du groupe Piscines Desjoyaux progresse de + 2,8 % soit une variation de l'activité de + 2 M€. Elle est fortement tirée par le marché français qui connaît une progression de 9 % (+ 4,5 M€), alors que l'activité à l'export demeure orientée à la baisse de près de 10 % soit (- 2,5 M€).

L'activité à l'export a été, en effet, fortement pénalisée par un premier trimestre particulièrement difficile qui a enregistré un recul de 44 %. Hors impact de ce premier trimestre, l'activité à l'international aurait réalisé sur l'exercice une croissance de 2,6 %.

En France, un des sujets de satisfaction, est le dynamisme de l'activité "core business" qui enregistre une progression de 21 % en volume (sur la base de bassins 8 x 4).

- **Communal swimming pools**

A sector that continues to grow strongly.

- **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.

- **In France, the group relies on**

- a network of exclusive distributors
- own-name boutiques: on 31/08/2010, the group had 11 boutiques.

In Spain: our subsidiary DISA runs two boutiques (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.

The group has recently opened two more subsidiaries: one in Italy, the other in the USA... these subsidiaries will use 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 160 sales outlets in France.

Outside France, our products are distributed in 77 countries. On the French market, which is becoming increasingly competitive, the group has maintained its position as Number One in France in a situation where the market for swimming pools is in decline due to the economic crisis.

On the communal pool segment, demand has been maintained in terms of sales figures, despite a fall 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. HIGHLIGHTS OF THE PAST YEAR

> **Net recovery of activity on the French market**

The overall result posted by the Piscines Desjoyaux group rose by + 2.8 %, in other words an increase in volume of 2 M€. It was strongly driven by the French market, which grew by 9 % (+ 4.5 M€), although the export business declined by almost 10 %, in other words 2.5 M€.

Export business suffered heavily from a first quarter which was particularly difficult and during which a fall in orders of 44 % was posted. Taking out the impact of this first quarter, business outside France posted growth of 2.6 % over the period.

In France, where trading was satisfactory, the dynamic "core business" operation posted an increase of 21 % by volume (based on 8 x 4 pools).

> Stabilité du Résultat Opérationnel Courant et amélioration de l'EBITDA :

Le taux de ROC est stable par rapport à N-1 et représente 9,8 % du chiffre d'affaires.

Toutefois, l'augmentation de la dotation aux amortissements due aux investissements réalisés sur l'exercice précédent vient émuousser ces résultats. L'EBITDA s'établi à 13,6 M€ contre 13,1 M€ l'an passé soit une progression de + 3,8%.

> Poursuite de la politique d'optimisation de la trésorerie générée par l'activité

La situation financière est marquée par la nette amélioration du ratio "net gearing" qui passe de 14,9 % à 6,8 % au 31/08/2010. Les flux nets de trésorerie générés par l'activité progressent de + 1,7 M€ pour atteindre 14,1 M€. Cette amélioration fait suite à la politique menée par le groupe depuis plus de deux ans afin de réduire le besoin en fonds de roulement.

> Stability of the Current Operating Income and improvement of the EBITDA:

The COI is stable compared with the prior year and accounts for 9.8 % of sales.

However, the increase in amortization costs due to the investments made last year has taken the edge off these results. The EBITDA was 13.6 M€, compared with 13.1 M€ for the prior year, i.e. an increase of 3.8 %

> Continuation of the policy of optimizing the cash flow generated by operations

The financial position is highlighted by the net improvement of the "net gearing" ratio which was reduced from 14.9 % to 6.8 % as at 31/08/2010.

The net cash flows generated by operations grew by 1.7 M€ to reach 14.1 M€. This improvement follows on from the policy which the group implemented two years ago in order to reduce the working capital requirement.

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

Normes IFRS	IFRS standards	31/08/2010 (en M€)	31/08/2009 (en M€)	Evol. N/N-1	
				(en M€)	%
Chiffre d'affaires	Net sales	74,8	72,8	+ 2	+ 3 %
Résultat opérationnel courant	Operating income	7,33	7,12	+ 0,21	+ 3 %
Marge opérationnelle *	Operating margin *	9,80 %	9,78 %		
Résultat net de l'ensemble consolidé	Net consolidated income	4,32	4,02	+ 0,30	+ 7,46 %
Résultat net part du Groupe	Net Income (Group share)	4,30	4,05	+ 0,25	+ 6,17 %
Marge nette **	Net margin **	5,80 %	5,52 %		
Rentabilité des capitaux propres ***	Return on capital investment ***	6,43 %	6,09 %		
Trésorerie nette	Net cash position	21,04	19,06	+ 1,98	+ 10,4 %
Endettement net	Net indebtedness	4,58	9,84	- 5,26	- 53 %
Capitaux propres	Equity	67,17	65,98	+ 1,19	+ 1,80 %
Net Gearing ****	Net Gearing ****	6,8 %	14,92 %		

* 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

* 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

3. ANALYSIS OF BUSINESS OVER THE PAST FINANCIAL YEAR

Chiffres d'affaires : Nette reprise de l'activité sur le marché français

> Evolution du chiffre d'affaires par trimestre

Normes IFRS	IFRS standards	31/08/2010 (en M€)	31/08/2009 (en M€)	Evol. N/N-1	
				(en M€)	(en %)
1 ^{er} trimestre	1st quarter	14,91	16,83	- 1,92	- 11,6 %
2 ^{ème} trimestre	2nd quarter	12,13	11,34	+ 0,79	+ 6,9 %
3 ^{ème} trimestre	3rd quarter	26,62	23,44	+ 3,18	+ 13,5 %
4 ^{ème} trimestre	4th quarter	21,11	21,1	0	+ 0,1 %
Total	Total	74,76	72,75	+ 2,01	+ 2,76 %

Net recovery of activity on the French market

> Evolution in sales per quarter

Montant en K€		2009/2010	2008/2009	Variation
Piscines FRANCE	Swimming pool in France	52 509	48 028	+ 9,3 %
Piscines EXPORT	Swimming pool Export	22 256	24 723	- 10 %
TOTAL FRANCE / EXPORT	TOTAL FRANCE/EXPORT	74 765	72 751	+ 2,8 %

> Nombre de bassins vendus en équivalent 8 x 4

Bassins 8 x 4	France	Export	Total
Exercice 2008/2009	4 492	4 481	8 973
Exercice 2009/2010	5 437	4 283	9 720
Variation	+ 21 %	- 4,4 %	+ 8,3 %

> Number of pools sold equivalent to 8 x 4

Marge opérationnelle et taux de rentabilité

Le groupe affiche un Résultat Opérationnel Courant de + 7,4 M€ en légère progression par rapport à l'exercice précédent (+2,9%). Ce dernier demeure stable en pourcentage et représente près de 10 % du chiffre d'affaires.

Le R.O.C. est impacté par les éléments suivants survenus au cours de l'exercice :

1. Une hausse de la marge sur achats consommés de plus de 2 points qui permet au groupe de gagner 1,7 M€ de marge additionnelle réalisée par l'effet combiné :

- d'une refonte du "process" de production sur certaines pièces stratégiques "core business" permettant de baisser le coût des achats consommés,
- d'un contexte de relative stabilité du prix des matières premières (notamment matières plastiques).

Ces gains ont ainsi permis au groupe Desjoyaux de consentir à ses partenaires distributeurs sur le marché français des aides à la vente (opération nommée "éco bonus") pour un montant global de 3,8 M€ contre 1,6 M€ sur l'exercice précédent. Ce dispositif relayé par une publicité nationale a fortement contribué à dynamiser l'activité en France.

2. Une hausse des frais de structure de 12,5% soit + 1,8 M€ qui s'explique principalement par :

- la progression de 27 % des frais marketing et de publicité, constituant un retour vers un niveau antérieur, pour soutenir l'éco-bonus;
- la progression des loyers de + 0,2 M€ liée à la poursuite de la politique d'ouverture de magasins en propre en France : La Baule-Guérande (44), St-Laurent-du-Var (06), Périgueux (24), Bourron-Marlotte (77).

3. Une progression de l'EBITDA de 3,8 % soit + 0,5 M€.

Le groupe a investi au cours des trois derniers exercices plus de 32,5 M€ afin de moderniser son outil industriel ; des investissements qui génèrent d'importants amortissements pour plus de 6,3 M€ en rythme annuel soit près de 9 % du chiffre d'affaires.

Résultat financier

Le résultat financier du groupe est négatif sur l'exercice de < 0,96 M€ > contre < 1,16 M€ > l'exercice antérieur. La renégociation de ses emprunts auprès de ses partenaires financiers, a permis au groupe de réaliser près de 0,3 M€ d'économie sur les frais financiers.

Résultat net

Le résultat net part du groupe s'établit à 4,3 M€ en progression de 6 % par rapport à l'exercice précédent, permettant ainsi de dégager un intéressement, et une participation en hausse.

Analyse de la structure financière

Données en k€	Data in K€	2009/2010	2008/2009
Capitaux Propres	Equity	67 167	65 980
Rentabilité des capitaux propres	Return on capital investment	6,43 %	6,10 %
Trésorerie à la clôture	Cash in hand at closure	21 038	19 055
Dettes financières	Financial debts	25 619	28 904
Endettement net	Net indebtedness	4 581	9 849
Net gearing	Net gearing	6,8 %	14,9 %
Flux net de trésorerie généré par l'activité	Net cash flow generated by operations	14 156	12 422
CAF	CAF	10 637	10 049

Les fonds propres atteignent 67,17 M€ contre 65,98 M€ au 31/08/2009.

Operating margin and profitability ratios

The group posted Current Operating Income of 7.4 M€, a slight improvement compared with the prior year (+ 2.9 %). The latter remained stable as a percentage figure and accounts for almost 10 % of sales.

The COI is impacted by the following items which arose during the fiscal year:

1. A rise of the margin on purchases consumed by more than 2 percentage points, which gave the Group an additional 1.7 M€ of margin, produced by the combined effect of:

- a rework of the production "process" covering certain strategic "core business" parts which reduced the cost of purchases consumed,
- a context of relative stability of the price for raw materials (mainly plastics).

These gains therefore allowed the Desjoyaux Group to grant its distributors on the French market support for sales (an operation referred to as "eco bonus") amounting in all to 3.8 M€, as against 1.6 M€ over the prior year. This scheme, supported by national advertising, contributed significantly to keeping business in France moving.

2. A rise in structuring expenses of 12.5 %, i.e. + 1.8 M€, which is explained mainly by:

- the increase of 27 % in marketing and advertising expenses, constituting a return to an earlier level, in order to support the eco-bonus;
- the increase of rents by + 0.2 M€, related to continuing the policy of opening the group's own boutiques in France: La Baule/Guérande(44), St-Laurent du Var (06), Périgueux (24) and Bourron Marlotte (77).

3. An increase of the EBITDA by 3.8 %, i.e. + 0.5 M€.

During the last three fiscal years, the Group has invested more than 32.5 M€ in order to modernise its industrial base; investments which have generated high depreciation figures of more than 6.3 M€ annually, i.e. almost 9 % of sales.

Financial income

The Group made a loss on its investments for the year of 0.96 M€, as against a gain of 1.16 M€ for the previous financial year. Renegotiating its loans with its bankers enabled the group to make savings of almost 0.3 M€ on its non-trading expenses.

Net income

The Group's net income was 4.3 M€, up by 6 % on the prior year, thus allowing payment of an incentive bonus and increased profit sharing.

Analysis of the financial structure

Equity amounts to 67.17 M€ against 65.98 M€ on 31/08/2009.

L'endettement net (dettes financières - trésorerie) est en baisse de 5,2 M€ soit - 53 % s'élève à 4,6 M€ soit 6,8 % des fonds propres. Les flux nets de trésorerie générés par l'activité représentent 14,1 M€ contre 12,4 M€ sur l'exercice antérieur, ce qui s'explique principalement par la poursuite de la politique d'optimisation du Besoin en Fonds de Roulement. Les dettes financières brutes baissent de - 3.3 M€ (- 11 %) et s'élève à 25,6 M€.

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.

Elle procède également 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.

L'augmentation des produits d'exploitation (+ 288 K€) combiné à l'allègement des charges d'exploitation (- 171 K€) ont permis d'enregistrer une progression du résultat d'exploitation de 459 K€. Le résultat financier (2 812 K€) est en recul par rapport à l'exercice antérieur (6 037 K€), en raison principalement d'une provision pratiquée sur créances rattachées aux participations pour 2 867 K€.

Le résultat net de l'exercice est en retrait de 3 M€ par rapport à l'exercice précédent.

> Proposition d'affectation du résultat

Nous vous proposerons 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 2 813 789,39 €.

Nous vous proposons de procéder à la distribution aux actionnaires d'une somme globale nette de 4 312 556,16 €, prélevée :

Sur le résultat de l'exercice à concurrence de :..... 2 813 789,39 €

Total égal au bénéfice : 2 813 789,39 €

Sur le poste "autres réserves" à concurrence de :.. 1 498 766,77 €

Total égal à la distribution : 4 312 556,16 €

Le dividende par action s'élèverait ainsi à 0,48 € et serait mis en paiement à compter du 26 janvier 2011.

Les sommes attribuées aux actionnaires, personnes physiques, 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 :

Exercice Financial year	Dividendes Dividends
2008 - 2009	3 054 727,28 €
2007 - 2008	3 054 727,28 €
2006 - 2007	4 492 246,00 €

> Périmètre de consolidation

Le Périmètre de consolidation a été modifié :

- par la création de la société DP 06 dont l'objet est la commercialisation et l'installation de piscines et équipements dans les Alpes-Maritimes,
- par la création de la société DP Lisboa,
- par la création de la société Desjoyaux Italia Srl,
- par la création de la société Desjoyaux Pools Usa (Etat du Tennessee),
- et par la prise de participation (46,93 %) dans la société Piscines et Spas du Médoc (33).

Net indebtedness (non-trading debt - cash in hand) is down by 5.2 M€, i.e. - 53 % and now stands at 4.6 M€, i.e. 6.8 % of equity.

The net cash flow generated from operations accounts for 14.1 M€ as against 12.4 M€ over the prior year, which is explained mainly by the continuation of the policy of optimising the Working Capital Requirement.

Gross financial debt has fallen by 3.3 M€ (- 11 %) and now amounts to 25.6 M€.

Parent company activity

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

the specific activity of the Holding Company is to centralise and manage the Group's cash.

It also centralises and re-invoices to Group companies overheads in common to each one of them together with patent royalties.

The increase in operating income (+ 288 k€), combined with the reduction in overheads (- 171 k€) have enabled the Group to post an increase in profit of 459 k€.

Financial income (2,812 k€) is down on last year (6,037 k€), notably due to a provision made for debts linked with holdings amounting to 2,867 k€.

Net income for the year is down by 3 M€ on last year

> Proposal for allocating income

We propose and request that you approve our annual accounts (balance sheet, income statement and notes to the financial statements) as they have been presented to you, and which show a profit of 2,813,789.39 €.

We recommend you distribute to the shareholders a total net amount of 4,312,556.16 €, taken from:

The profits for the period amounting to : 2.813.789,39 €

Total equal to profit: 2.813.789,39 €

From the line item "Other Reserves"

an amount of: 1.498.766,77 €

Total equal to the distribution: 4.312.556,16 €

The dividend per share will therefore be € 0.48 and will be released for payment as from January 26th 2011.

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 withholding tax provided for under Article 117d of the General Tax Code.

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

> Scope of consolidation

The scope of consolidation was changed:

- by the setting up of DP 06, a company whose object is the marketing and installation of swimming pools and equipment in the Alpes-Maritimes,
- by the setting up of DP Lisboa,
- by the setting up of Desjoyaux Italia Srl,
- by the setting up of Desjoyaux Pools Usa (state of Tennessee),
- and by the acquisition of a holding (46.93 %) in Piscines et Spas du Médoc (33).

	Capital social en K€ Capital stock	Capitaux propres avant affectation en K€ Equity capital before allocation	% de Contrôle en K€ % of control	Date de clôture du dernier exercice en K€ Closing date for last financial year	CA (HT) de l'exercice en K€ Net sales before tax for financial year	Result. exploitation du dernier exercice clos en K€ Operating income for the last completed year	Result. exceptionnel du dernier exercice clos en K€ Extraordinary income for the last completed year	Résultat de l'exercice en K€ Profit/loss for the period
Forez Piscines	170	18 505	99,30	31/08/2010	68 288	7 261	- 410	3 138
DDG DISA DPB DPG DP Lisboa								

FOREZ PISCINES a absorbé à titre de fusion la société DAMAFOR et ce à effet du 1^{er} septembre 2009.

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.

FOREZ PISCINES has absorbed DAMAFOR by means of a merger, effective date 1st 2009.

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 again falling. 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 en K€ Capital stock	Capitaux propres avant affectation en K€ Equity capital before allocation	% de Contrôle en K€ % of control	Date de clôture du dernier exercice en K€ Closing date for last financial year	CA (HT) de l'exercice en K€ Net sales before tax for financial year	Result. exploitation du dernier exercice clos en K€ Operating income for the last completed year	Result. exceptionnel du dernier exercice clos en K€ Extraordinary income for the last completed year	Résultat de l'exercice en K€ Profit/loss for the period
VIP	8	- 723	96,00	31/08/2010	118	- 58	0	- 68

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 en K€ Capital stock	Capitaux propres avant affectation en K€ Equity capital before allocation	% de Contrôle en K€ % of control	Date de clôture du dernier exercice en K€ Closing date for last financial year	CA (HT) de l'exercice en K€ Net sales before tax for financial year	Result. exploitation du dernier exercice clos en K€ Operating income for the last completed year	Result. exceptionnel du dernier exercice clos en K€ Extraordinary income for the last completed year	Résultat de l'exercice en K€ Profit/loss for the period
Desjoux sarl	73	285	99,60	31/08/2010	0	- 59	0	- 31

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

Because it is no longer trading as such, the Group is considering merging this company with Piscines Desjoux SA.

	Capital social en K€ Capital stock	Capitaux propres avant affectation en K€ Equity capital before allocation	% de Contrôle en K€ % of control	Date de clôture du dernier exercice en K€ Closing date for last financial year	CA (HT) de l'exercice en K€ Net sales before tax for financial year	Result. exploitation du dernier exercice clos en K€ Operating income for the last completed year	Result. exceptionnel du dernier exercice clos en K€ Extraordinary income for the last completed year	Résultat de l'exercice en K€ Profit/loss for the period
Desjoux Piscines France	500	- 103	99,99	31/08/2010	0	- 108	0	- 668
DPS DP 78 DP 95 DP LYON DP NANTES DP 77 DPC DP 59 DP 31 DP 24 DP 06 Piscines et Spas du Médoc								

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 en K€ Capital stock	Capitaux propres avant affectation en K€ Equity capital before allocation	% de Contrôle en K€ % of control	Date de clôture du dernier exercice en K€ Closing date for last financial year	CA (HT) de l'exercice en K€ Net sales before tax for financial year	Result. exploitation du dernier exercice clos en K€ Operating income for the last completed year	Result. exceptionnel du dernier exercice clos en K€ Extraordinary income for the last completed year	Résultat de l'exercice en K€ Profit/loss for the period
DIF	40	- 287	99,75	31/08/2010	216	38	19	- 337
Desjoyaux Italia Srl	10	10	100	31/08/2010	0	-18	0	- 18
Desjoyaux Pools Usa	0	0	100	31/08/2010	0	-48	0	- 48

D.I.F. a absorbé à titre de fusion la société CAPUCINE et ce à effet du 1^{er} septembre 2009.

> Périmètre d'intégration fiscale

Une nouvelle filiale fait partie du périmètre d'intégration fiscale depuis le début de l'exercice écoulé : Desjoyaux Piscines 24.

> 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 20 311 €. L'impôt correspondant à cette dépense s'élève à 6 993 € (34,43 %).

> Informations sur les délais de paiement des fournisseurs

Conformément aux dispositions de l'article L 441-6-1 du Code de Commerce, vous trouverez annexée au présent rapport la ventilation, à la clôture du dernier exercice, du solde des dettes à l'égard des fournisseurs par date d'échéance.

Votre Commissaire aux Comptes vous présentera dans son rapport ses observations éventuelles sur la sincérité et la concordance de ces informations avec les comptes annuels.

D.I.F. has absorbed CAPUCINE by way of a merger, effective date 1st September 2009.

> Tax consolidation perimeter

A new subsidiary has been added to the tax consolidation perimeter since the beginning of the past financial year: DP 24.

> Expenses covered by article 39-4 of the General Tax Code

In application of article 39-4 of the General Tax Code, an amount of 20,311 € was posted in the fiscal result. Tax corresponding to this expenditure amounts to 6,993 € (34.43 %).

> Information on payment periods for suppliers

In accordance with article L 441-6-1 of the Commercial Code, appended to this report is a breakdown of the debts due to suppliers by due date at the end of the last period.

Your Statutory Auditor will set out for you in its report its observations on the truth and accuracy of this information relative to the financial statements.

4. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

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 2009/2010, sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) adoptés au niveau européen et présentés conformément à ma norme IAS 1 révisée.

Les principes retenus, pour l'établissement de ces informations financières 2009/2010, résultent de l'application de toutes les normes d'interprétations adoptées par l'Union Européenne et d'application obligatoire au 31 août 2010.

Les normes, amendements et interprétations suivants :

- IAS 23 révisée "coûts d'emprunt", applicable à compter du 1^{er} janvier 2009
- Amendement IFRS 2 "conditions d'attribution d'une rémunération en actions"
- Amendement à IAS 1 et IAS 32 "instruments financiers remboursables au gré du porteur"
- IFRIC 13 "programme de fidélisation des clients"
- IFRIC 14 "Régimes post-emploi à prestations définies"
- IFRIC 16 "couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger"

n'ont pas eu d'impact sur les comptes consolidés du groupe. La norme IFRS 8 "secteurs opérationnels" qui introduit l'approche de la "direction" pour établir l'information sectorielle, applicable à compter du 1^{er} janvier 2009 n'a pas conduit le groupe à redéfinir ces secteurs.

Les nouvelles normes IFRS et les interprétations de l'IFRIC, telles qu'adoptées par l'Union Européenne pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} septembre 2009, 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, amendements et interprétations publiées par l'Union

4. ACCOUNTING RULES AND METHODS

Pursuant to European Council regulation no. 1606/2002, adopted on July 19th 2002, the Group's consolidated accounts for FY 2009/2010 have been drawn up in compliance with the International Financial Reporting Standards adopted throughout Europe and are presented in accordance with the revised IAS 1 standard.

The principles adopted for drawing up this financial information for 2009/2010 result from applying all the interpretation standards adopted by the European Union and mandatory on 31 August 2010.

The following standards, amendments and interpretations:

- IAS 23 revised "loan costs", applicable from 1st January 2009
 - Amendment to IFRS 2 "Conditions for allocating a payment in shares"
 - Amendment to IAS 1 and IAS 32 "Financial instruments redeemable at the bearer's discretion"
 - IFRIC 13 "Customer loyalty program"
 - IFRIC 14 "Post-employment schemes with defined benefits"
 - IFRIC 16 "Hedging a net investment in a foreign operation"
- have had no impact on the Group's consolidated accounts.

The IFRS 8 «Operational Sectors» standard, which introduces a «management» approach to preparing sectorial information, applicable from 1st January 2009, has not led the Group to redefine these sectors.

The new IFRS standards and the IFRIC interpretations, as adopted by the European Union for fiscal years opened as from 1st September 2009, have not been applied retrospectively to earlier years. Their use has not entailed significant changes to the methods for valuing and presenting the financial statements.

The Group has not chosen to apply early the standards, amendments and interpretations published by the European Union and which will be compulsory for financial years opened from

Européenne qui seront obligatoires pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2010 :

La norme révisée IFRS 3 "regroupement d'entreprise"

La norme révisée IAS 27 "présentation des états financiers"

La norme IFRS 9 "instruments financiers - classification et évaluation"

Le groupe n'attend pas d'impact significatif sur les états financiers du fait de l'adoption de ces normes et interprétations.

5. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

En date du 09 septembre 2010 la société PISCINES DESJOYAUX SA a pris une participation à hauteur de 99,99 % dans le capital de la société DESJOYAUX POOLS INTERNATIONAL.

En date du 14 septembre 2010 la société DESJOYAUX POOLS USA a pris une participation à hauteur de 100 % dans le capital des sociétés :

- DESJOYAUX POOLS REALTY LLC

- DESJOYAUX POOLS ATLANTA LLC

L'assemblée générale en date du 30 septembre 2010 a approuvé la demande de transfert de la cotation des titres de la société PISCINES DESJOYAUX SA d'Euronext vers Alternext afin de limiter les contraintes et les coûts attachés à la cotation sur Euronext tout en continuant de bénéficier des attraits des marchés financiers.

6. PERSPECTIVES

Après avoir redynamisé son activité sur le marché français, le groupe Desjoyaux travaille actuellement sur une stratégie commerciale offensive à l'international. Cette politique se traduit dans un premier temps par l'ouverture progressive de filiales dans les pays à fort potentiel avec la stratégie de centraliser siège social, logistique, exposition et vente.

Sont concernés les pays suivants : Italie, Etats-Unis, Brésil, Portugal, Allemagne, Espagne et la Chine.

Ces efforts devraient permettre au groupe d'atteindre à terme son objectif de réalisation de 50 % de son chiffre d'affaires à l'export. Les réalisations sur le marché français sont attendues en très légère progression, tout en maintenant les aides au réseau et l'ouverture de 10 points de vente supplémentaire.

Par ailleurs, le groupe est en train de terminer son programme d'investissements de recentrage de l'ensemble de l'outil industriel sur le seul site de la Fouillouse (42) notamment par le rapatriement de toute la plasturgie sur le site et la création d'un atelier liner de 5 000 m².

Enfin, par son transfert sur le marché NYSE Alternext à Paris, le groupe Desjoyaux marque son intérêt pour le marché dans un cadre juridique et législatif plus adapté au milieu de la PME.

7. ACTIVITE R&D

Au 31/08/2010, le Groupe a bénéficié d'un crédit impôt recherche d'un montant de 153 K€.

Au cours de l'exercice, et dans le cadre du renforcement et de l'élargissement de la gamme, notre département R&D a procédé à l'industrialisation et à la mise sur le marché de nouveaux produits innovants, protégés par brevets : Média filtrant longue autonomie, Escalier rectangulaire, renouvellement des panneaux de structure.

L'activité du département Recherche & Développement s'est également portée sur :

- La conception et le développement de nouveaux équipements destinés à consolider la gamme produits (modules structurels, moyens d'accès, équipements optionnels pour groupes de filtration),

- Le référencement, en collaboration avec nos partenaires /

1st January 2010 onwards:

The revised IFRS 3 "Company Groupings" standard

The revised IAS 27 "Presentation of financial statements" standard

The IFRS 9 "Financial instruments - classification and valuation" standard.

The Group is not expecting any significant impact on the financial statements as a result of adopting these standards and interpretations.

5. NOTABLE EVENTS AFTER CLOSING

On 9 September 2010 PISCINES DESJOYAUX SA acquired a holding of 99.99% of the capital of DESJOYAUX POOLS INTERNATIONAL.

On 14 September 2010, DESJOYAUX POOLS USA acquired a holding of 100% of the capital of these companies:

- DESJOYAUX POOLS REALTY LLC

- DESJOYAUX POOLS ATLANTA LLC

The General Meeting of the Shareholders held on 30 September 2010 approved the request to transfer the listing of shares in PISCINES DESJOYAUX SA from Euronext to Alternext in order to limit the constraints and costs tied to the listing on Euronext, while continuing to enjoy the appeal of the financial markets.

6. OUTLOOK

After revitalising its operations on the French market, the Desjoyaux Group is now working on an offensive sales strategy for the export markets. This policy is materialising initially by the gradual opening of subsidiaries in countries with high potential, with a strategy of centralising the headquarters, logistics, exposure and sales.

The following countries are involved: Italie, Etats-Unis, Brésil, Portugal, Allemagne, Espagne et la Chine.

These efforts should allow the Group in future to achieve its target of 50 % of its sales going to export. Expansion on the French market is expected to grow very slowly, while maintaining support to the network and opening 10 more points of sale.

The Group is also in the process of ending its investment program recentring all its industrial production facilities on the one site at La Fouillouse (42), mainly by recovering all the plastics processes on the site and creating a warehouse with an area of 5 000 m².

Finally, by its transfer to the NYSE Alternext market in Paris, the Desjoyaux Group is flagging its interest for the market in a legal and legislative framework more suited to a small and medium size company.

7. R&D ACTIVITY

On 31/08/2010, the Group received a research tax credit amounting to 153 k€.

During the fiscal year, as part of the improvement and enlargement of the product portfolio, our R&D department industrialised and marketed various innovative products bearing a patent: Long life filtering medium, rectangular staircase, renewal of structural panels.

The Research & Development Department's activities have also been focussed on:

- The design and development of new systems intended to consolidate the product range (structural modules, means of access, optional equipment for filtration units),

- Part numbering, in partnership with our distributors/suppliers of various peripheral accessories (managing water treatment for family pools, cleaning robots, heating, etc.)

fournisseurs de plusieurs accessoires périphériques (gestion du traitement de l'eau pour piscines familiales, robots de nettoyage, chauffage,...),

- L'optimisation de plusieurs équipements afin d'adapter et d'étoffer l'offre produit et soutenir notamment les développements commerciaux en cours (ex marché USA),
- Le lancement, pour répondre à l'évolution du marché, de projets innovants sur les produits phares de la gamme (structure et filtration), pour une mise sur le marché sur les prochains exercices,
- La participation, le suivi actif et l'application des réglementations et normalisations sécuritaires et environnementales au niveau national, européen et international.

Le service R&D dispose d'un effectif de 8 personnes (équivalent temps plein) ainsi que d'un budget annuel de 740 K€.

Le service méthode / production / industriel réalise des projets R&D sur le développement de ses produits :

- Abris (moule injection)
- Ligne automatique de montage de structure
- Emballage en PEHD pour liner (moule injection)

- Optimisation of various systems in order to adapt and extend the product range and in particular support ongoing sales developments (e.g. the USA market),
- The launching, to meet changes in the market, of innovative projects covering the flagship products in the range (structure and filtration), for launching on the market in the future,
- Participation, active monitoring and application of safety and environmental regulations and standards in France, Europe and internationally.

The R&D department employs 8 persons (full-time equivalent) and has an annual budget of 740 K€.

The method/production/industrial department carries out R&D projects while developing its products:

- Shelters (injection moulding)
- Automatic structure assembly line
- Packaging in HDPE for liner (injection moulding)

8. PRÉSENTATION SOCIALE DU GROUPE

> Effectif du Groupe

L'effectif du Groupe Piscines Desjoyaux au 31 août 2010 s'élève à 215 personnes, soit une hausse de 6 % par rapport à l'effectif au 31 août 2009.

Au 31/08/2010	CDI	CDD	Total
PISCINES DESJOYAUX SA	11	1	12
FOREZ PISCINES	136	2	138
VIP	1	0	1
DESJOYAUX IBERICA (DISA)	20	3	23
DESJOYAUX DEUTSCHLAND DDG	4	0	4
DESJOYAUX ITALIE	1	0	1
DESJOYAUX PISCINES SAINT-ETIENNE (DPS)	8	1	9
DESJOYAUX PISCINES 78 (DP 78)	2	0	2
DESJOYAUX PISCINES 95 (DP 95)	2	0	2
DESJOYAUX PISCINES LYON (DPL)	4	0	4
DESJOYAUX PISCINES NANTES (DPN)	3	0	3
DESJOYAUX PISCINES CAEN (DPC)	2	0	2
DESJOYAUX PISCINES 77 (DP 77)	4	0	4
DESJOYAUX PISCINES MARCQ-EN-BARŒUIL (DP 59)	2	0	2
DESJOYAUX PISCINES 31 (DP 31)	3	0	3
DESJOYAUX PISCINES 24 (DP 24)	2	1	3
DESJOYAUX PISCINES 06	2	0	2
TOTAL	207	8	215
Pourcentage	96 %	4 %	100 %

La masse salariale représente 14,25 % du chiffre d'affaires (14,4 % en 2008/2009)

Cadres	64
Non cadres	151
Répartition par sexe	
Hommes	141
Femmes	74

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.

8. CORPORATE PRESENTATION OF THE GROUP

> Group staff levels

On August 31st 2010, the Piscines Desjoyaux Group employed 216 people, a figure down by 6 % on the number of employees on August 31st 2009.

Au 31/08/2010	CDI	CDD	Total
PISCINES DESJOYAUX SA	11	1	12
FOREZ PISCINES	136	2	138
VIP	1	0	1
DESJOYAUX IBERICA (DISA)	20	3	23
DESJOYAUX DEUTSCHLAND DDG	4	0	4
DESJOYAUX ITALIE	1	0	1
DESJOYAUX PISCINES SAINT-ETIENNE (DPS)	8	1	9
DESJOYAUX PISCINES 78 (DP 78)	2	0	2
DESJOYAUX PISCINES 95 (DP 95)	2	0	2
DESJOYAUX PISCINES LYON (DPL)	4	0	4
DESJOYAUX PISCINES NANTES (DPN)	3	0	3
DESJOYAUX PISCINES CAEN (DPC)	2	0	2
DESJOYAUX PISCINES 77 (DP 77)	4	0	4
DESJOYAUX PISCINES MARCQ-EN-BARŒUIL (DP 59)	2	0	2
DESJOYAUX PISCINES 31 (DP 31)	3	0	3
DESJOYAUX PISCINES 24 (DP 24)	2	1	3
DESJOYAUX PISCINES 06	2	0	2
TOTAL	207	8	215
Pourcentage	96 %	4 %	100 %

The payroll represents 14.25 % of net sales (14.4 % in 2007/2008).

Executives	64
Supervision	151
Breakdown by gender	
Men	141
Women	74

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.

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

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 2009/2010 s'élèvent à 338 heures.

Heures supplémentaires	
Heures à 125 %	334
Heures à 150 %	4
TOTAL	338

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. 148 personnes en CDI sont présentes dans l'Unité Economique et sociale Desjoyaux au 31/08/10. 7 personnes également en CDI ont quitté le groupe au cours de l'exercice. 2 licenciements sont à déclarer sur la même période. Aucun licenciement n'a été effectué pour motif économique. Le Turn Over atteint un taux de 1,33 %.

> Absentéisme / accidents du travail / arrêts maladie

Le pourcentage d'absentéisme du groupe en France sur l'exercice 2009/2010 est de 5,84 %. Les accidents du travail correspondent à 451 jours non travaillés soit 1,29 %. L'invalidité concerne 1 personne, ce qui correspond à 231 jours non travaillés soit 0,66 %. Les arrêts maladie représentent 810 jours non travaillés soit 2,32 %, les arrêts Maternité/Paternité 777 jours soit 2,23 %.

Soit un total de 2 269 jours non travaillés au cours de l'exercice, ce qui représente un taux d'absentéisme de 6,48 %.

> 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, et un accord d'intéressement signé en 2003, 2006 et renouvelé le 1^{er} mars 2010 pour une durée de trois ans.

> Rémunérations

Charges de personnel de l'exercice

Les charges du personnel au 31/08/10 représentent 10 655 K€. Au 31/08/09, les charges du personnel s'élevaient à 10 471 K€. Soit une baisse de 1,73 % 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

Depuis 2003, un accord d'intéressement est en vigueur au sein du groupe Piscines Desjoyaux. Un nouvel accord a été signé le 1^{er} mars 2010 et sera en application jusqu'en 2013.

Organisation of working hours

> Employees and overtime

Overtime worked in the Group during the 2009/2010 financial year amounts to 338 hours.

Overtime	
Hours to 125 %	334
Hours to 150 %	4
TOTAL	338

In compliance with the company agreement in force, working-hours system has been set up for France. 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.

148 persons are employed on a permanent basis in the Desjoyaux economic and social unit as of 31/08/10. 7 people possessing permanent employment contracts have left the group over the year. 2 persons have also been dismissed over the same period. Turnover in personnel has attained a ratio of 1.33 %.

> Absenteeism / industrial accidents / sick leave

The percentage of absenteeism for the Group in France over the year 2009/2010 is 5.84 %. Occupational accidents correspond to 451 days non-worked, or 1.29 %. One person is concerned by disability, which corresponds to 231 days non-worked, or 0.66 %. Sick leave accounted for 810 days not worked, i.e. 2.32 %, and maternity/paternity leave 777 days, i.e. 2.23 %.

Or a total of 2 269 days non-worked over the year, which represents a rate of absenteeism of 6.48 %.

> 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 1st March 2010 for a three-year term.

> Remuneration

Personnel costs over the year

Personnel costs as at 31/08/10 amounted to 10,655 K€. On 31/08/09, personnel costs amounted to 10,471 K€, or a decrease of 1.73 % 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

Since 2003, a profit sharing agreement has been in force in the Piscines DESJOYAUX Group. A new agreement was signed on 1st March 2010 and will run until 2013.

Il prévoit le partage de résultats découlant d'une mesure d'indicateurs d'activités et de productivité répartis en 4 entités dans l'entreprise.

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

> 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 31/08/10, 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 68 561 €.

> Formation Continue

Le budget consacré à la formation professionnelle sur l'exercice 2009/2010 s'élève à 162 K€.

Langues	1
Informatique	5
Technique	7
Autorisations / Habilitations	39
Gestion Ressources humaines	2

> Temps partiel

Nous dénombrons trois salariés au sein du groupe travaillant à temps partiel.

> Importance de la sous-traitance

Le Groupe Piscines Desjoyaux fait appel à 13 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 5 000 tonnes de matières par an et bénéficie d'un potentiel de 9 000 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.

It provides for profit sharing based on a measurement of operational and productivity indicators spread among the 4 entities in the Group.

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

> 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 31.08.10, 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 68,561 €.

> Vocational training

The budget allocated to vocational training for financial year 2009/2010 amounts to 162 K€.

Language	1
Information Technologies	5
Technical aspects	7
Authorisations / Accreditations	39
Human resource management	2

> Part-time

We have three employees in the group who are part-time workers.

> Subcontracting

The Piscines Desjoyaux Group uses 13 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	6 505 m ³	6 505 m ³
Electricité	Electricity	4 217 335 kW	4 217 335 kW
Gaz	Gas	2 350 203 kW	2 350 203 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, une presse à boue a été installée permettant le recyclage des eaux de nettoyages ainsi que des gâchées non conformes. L'eau ainsi recyclée permet de tourner en circuit fermé pour les opérations de nettoyage. Il n'y a donc plus de rejet d'eau dans le réseau communal et la consommation d'eau s'en trouve limitée.

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 deux sociétés spécialisées le traitement et le recyclage, si possible, de ses déchets industriels. Ainsi un tri des de chaque type de déchets est effectué au sein de toutes les entités pour permettre de valoriser les déchets qui peuvent l'être et ainsi de limiter les quantités de Déchets Industriels banalisés destinés à l'enfouissement.

Ces actions permettent de limiter les rejets et pollution tout en ayant une incidence positive sur le plan économique pour l'entreprise.

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:

- render the skills of each employee transversal,
- make the vertical circulation of information fluid,
- increase the horizontal exchanges and thus avoid departments being partitioned off.

Customer relation

The customer satisfaction service includes an in-house hot-line 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)

The Piscines Desjoyaux Group sub-contracts the treatment and recycling of its industrial waste, if possible, to two specialist companies. Thus, each type of waste is sorted in all the entities in order to recycle waste where this is feasible and thus limit the amounts of non-hazardous Industrial Waste sent to landfill.

These actions limit waste and pollution, while having a positive effect on the Group's business plan;

> 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.

> 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

> 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.

> 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

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

Nil

> Objectives set for foreign subsidiaries

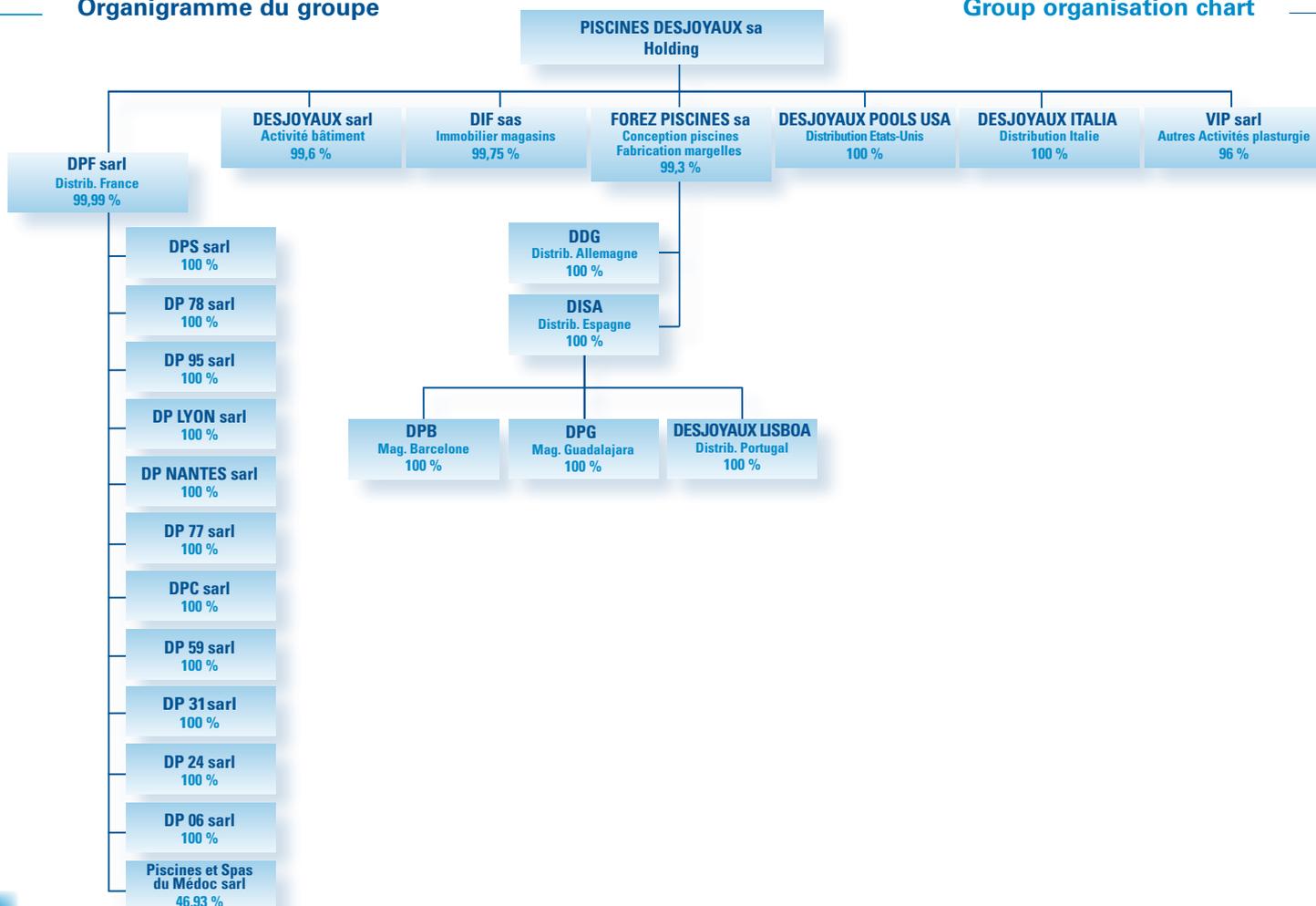
Nil

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	
		FOREZ Piscines SA	Président Directeur Général Chairman & Managing Director
		DISA (Espagne)	Président Chairman
		DIF SARL	Gérant Manager
		DP FRANCE SARL	Gérant Manager
		DPS SARL	Gérant Manager
		DP 78 SARL	Gérant Manager
		DP 95 SARL	Gérant Manager
		Ent.Desjoyaux et Cie	Gérant Manager
		DDG (Allemagne)	Gérant Manager
		DP BARCELONE	Administrateur unique Sole administrator
		DP 24 SARL	Gérant Manager
		DP GUADALAJARA	Administrateur unique Sole administrator
		DP LISBAO	Administrateur unique Sole administrator
		DPC SARL	Gérant Manager
		Desjoyaux Pools USA	Président Chairman
		Hors-Groupe	
		DEROMA	Gérant Manager
		Desjoyaux Finance	Président Chairman
		Editorial	Gérant Manager
INDEFI	Gérant Manager		
SCI Sept	Gérant Manager		
Jewels Immo SARL	Gérant Manager		
Le Parc de la Gouyonnière SAS	Directeur Général Managing Director		
Aquarelle Pomotion	Président Chairman		
Les Terriens	Co-Gérant		
Catherine Jandros	Directeur Général Délégué Executive Managing Director Administrateur Administrator	Groupe	
		DISA (Espagne)	Administrateur Administrator
		FOREZ Piscines SA	D.G.D & Administrateur EMD & Administrator
		DP Lyon SARL	Gérant Manager
		DP Nantes SARL	Gérant Manager
		DP 77 SARL	Gérant Manager
		DP 59 SARL	Gérant Manager
		DP 31 SARL	Gérant Manager
		DP 06 SARL	Gérant Manager
		Hors-Groupe	
SCI Desjoyaux frère	Gérant Manager		
Brigitte Desjoyaux	Administrateur Administrator		

Mandats des commissaires aux comptes

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

Mandats des administrateurs

Aucun mandat d'administrateurs n'arrive à expiration à l'issue de l'assemblée générale.

Néanmoins nous vous proposons de nommer en qualité d'administrateur Monsieur Nicolas DESJOYAUX, demeurant à LYON (Rhône) 11 rue de Brest, en remplacement de Madame Brigitte DESJOYAUX, administrateur démissionnaire.

En conséquence, Monsieur Nicolas DESJOYAUX exercerait ses fonctions pour la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur, soit jusqu'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.

Statutory auditors' terms of office

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

Administrators' terms of office

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

However, we propose to appoint as a director Mr Nicolas Desjoyaux, resident at Lyon (Rhône), 11 rue de Brest, vice Mrs Brigitte Desjoyaux, who is resigning as a director.

Mr Nicolas Desjoyaux would therefore discharge his duties for the remainder of his predecessor's term of office, i.e. until the end of the Ordinary General Meeting of the Shareholders to be held in 2016 to approve the accounts for the prior 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	88 276	0	6 264
Catherine Jandros	61 390	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

Risques de marché

> Risque de liquidité

Au 31 août 2010, le groupe dispose d'une trésorerie nette en juste valeur (dont équivalents de trésorerie pour 21 038 k€ et d'actifs financiers de placement pour 911 k€), soit un total de 21 949 k€. La société ne détient pas d'instruments financiers dérivés à des fins de spéculation.

> 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 2010, 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 2010, le montant restant dû en capital, au titre de cet emprunt, s'élève à 1 050 k€.

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.

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

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.

> Risques pays

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

11. INFORMATION ON RISKS

Market risks

> Liquidity risk

On 31 August 2010, the Group had net cash in hand at fair value (including cash equivalents valued at €21,038,000 and investments valued at €911,000), i.e. a total of €21,949,000.

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

> 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 31/8/2010, 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 31/8/2010, capital outstanding on this loan amounts to 1 050 K€.

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

> 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.

General operating risks

> 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.

> Country risks

The Group is not set up in any high-risk country. 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 31/08/2010

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 des seuils légaux

Par un courrier reçu le 17 février 2010, Royce & Associates, LLC (745 Fifth Avenue, New York, NY 10150, Etats-Unis) a déclaré avoir franchi en hausse, le 12 février 2010, les seuils de 5 % du capital et des droits de vote de la société Piscines Desjoyaux et détenir 465 666 actions Piscines Desjoyaux représentant autant de droits de vote, soit 5,18 % du capital et des droits de vote de cette société. Ce franchissement de seuils résulte d'une acquisition d'actions Piscines Desjoyaux sur le marché.

> Evolution du capital social

Exercice Financial year	Opérations Operations	Augmentation de capital Increase in capital		Montants cumulés Cumulated 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 Benefits in kind Modification de la valeur nominale des actions Change in nominal share 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
31/08/08	Division du nominal par quatre Division of nominal value by four			6 940 520	8 984 492	0,7725

> Actionnariat du groupe

	31/08/2010		31/08/2009	
	% 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	> 25 %	> 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.

12. SHARE OWNERSHIP

Share capital

> Capital stock

Piscines Desjoyaux Group share capital amounts to 6,940,520€ on 31/08/2010.

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

In a letter received on 17 February 2010, Royce & Associates, LLC (745 Fifth Avenue, New York, NY 10150, United States) declared that it had raised, on 12 February 2010, the thresholds of 5% of the capital and voting rights of PISCINES DESJOYAUX and now held 465,666 PISCINES DESJOYAUX shares, representing the same number of voting rights, i.e. 5.18% of the capital and voting rights of said company. This crossing of thresholds resulted from a purchase of PISCINES DESJOYAUX shares on the market

> Evolution of capital stock

> 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.

> 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

Lors de l'assemblée générale ordinaire du 30 septembre 2010, l'assemblée générale a donné tous pouvoirs au Conseil d'administration, à l'effet de :

- procéder, conformément à l'article L 225-209 du Code de commerce à des rachats d'actions de la Société dans la limite de 10 % du capital social.
- passer tous ordres de bourse, conclure tous accords, notamment en vue de la tenue des registres d'achats et ventes d'actions ;
- remplir toutes autres formalités, et, de manière générale, faire ce qui sera nécessaire en vue de la parfaite exécution de cette opération.

> Participation des salaires 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 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 réunir dans les délais prévus par la loi une assemblée générale extraordinaire à l'effet de se prononcer sur un projet de résolution tendant à réaliser une augmentation de capital effectuée dans les conditions prévues à l'article L. 3332-18 et suivants du Code du travail.

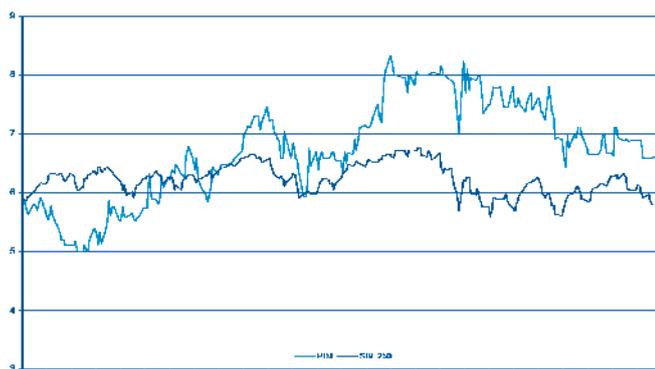
Nous vous rappelons qu'il a été satisfait à cette obligation en janvier 2010 et que l'assemblée générale extraordinaire devra donc se prononcer à nouveau en janvier 2013.

13. DESJOYAUX EN BOURSE

L'action Piscines Desjoyaux a été introduite sur le second marché de la bourse de Paris en 1992.

A la clôture de l'exercice la société Piscines Desjoyaux était cotée sur le marché réglementé de NYSE Euronext à Paris sous le code ISIN est FR 0000061608 (mnemo : PDJ), jusqu'au 02 décembre 2010 date de leur radiation dans le cadre de leur transfert sur le marché de NYSE Alternext à Paris à compter du 03 décembre 2010. Le code ISIN est toujours FR 0000061608 (mais le mnémo est devenu : ALPDX).

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



Pour rappel, Le Groupe ne fait plus partie du SBF 250.

> Own shares

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

> Attribution of free shares

The company has not set up any plan for attributing free shares.

> Delegations in the process of validation

During the Ordinary General Meeting of 30 September 2010, the shareholders gave full powers to the Board of Directors for the purpose of:

- redeeming, pursuant to article L 225-209 of the Code de commerce, shares in the Company, but limited to 10% of the capital stock.
- to make any stock exchange orders and enter into any agreement, in particular regarding keeping the share purchase and sales registers;
- to complete all other formalities and, in general, do whatever is necessary for due performance of this transaction.

> Employee participation in capital

In accordance with article L. 225-102 of the Code de Commerce, we inform you that no part of our capital is held by employees of our company under a collective management agreement or of which the persons concerned may not freely dispose.

Consequently, pursuant to article L. 225-129-6, sub-paragraph 2 of the Code de commerce, it is mandatory for your company to convene within the periods prescribed by law an extraordinary general meeting to approve a draft resolution for a capital increase made under the conditions set out in article L. 3332-18 et seq. of the Code du travail.

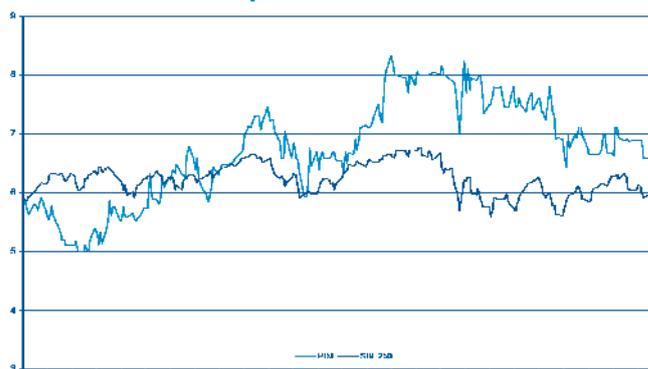
We remind you that this obligation was discharged in January 2010 and that the extraordinary general meeting will therefore have to approve this again in January 2013.

13. DESJOYAUX ON THE STOCK EXCHANGE

Desjoyaux shares were put on the second market of the Paris stock exchange in 1992.

At the end of the financial year, PISCINES DESJOYAUX was listed on the NYSE Euronext regulated market in Paris under the ISIN code FR 0000061608 (mnemonic: PDJ), until 2 December 2010, the date of their removal upon their transfer to the NYSE Alternext market in Paris as from 3 December 2010. The ISIN code is still FR 0000061608 (but the mnemonic has become: ALPDX).

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



To recap, the Group is no longer in the SBF 250 index

Informations boursières

- Cours moyen du titre échangé au cours de l'exercice 2009/2010 : 6,78 €.
- 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 2009/2010 : 829.418
- Capitalisation boursière au 08.12.2010 : 62,17 Millions d'Euros.

Stock market information

- Average value of shares exchanged during the 2009/2010 financial year: 6.78 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 2009/2010 financial year: 829.418.
- Stock exchange capitalisation 08.12.2010: 62.17 million Euros.

31/08/2010

ANNEXES APPENDICES

TABLEAU DES RESULTATS FINANCIERS AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

TABLE OF FINANCIAL RESULTS OVER THE LAST FIVE YEARS

Nature des indications (en €) / Type of indications (in €)	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
1. SITUATION FINANCIERE EN FIN D'EXERCICE (€)	END OF YEAR FINANCIAL POSITION (€)				
Capital social Capital stock	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 convertible bonds issued	0	0	0	0	0
2. RESULTAT GLOBAL DES OPERATIONS EFFECTIVES	OVERALL OPERATING RESULT				
Chiffre d'affaires hors taxes Sales net of taxes	4 611 008	4 985 195	5 018 845	4 521 871	4 857 634
Bénéfice avant impôts, amortissements et provisions Profit before tax, depreciations and provisions	8 921 645	11 066 011	11 319 378	7 392 356	4 757 307
Impôts sur les bénéfices Corporation tax	235 913	268 770	396 928	232 850	527 680
Bénéfices après impôts, amortissements et provisions Profit after tax, depreciation and provisions	8 373 048	10 292 136	9 291 252	5 842 804	2 813 789
Montant des bénéfices distribués Amount of distributed profits	4 492 246	4 492 246	3 054 727	3 054 727	4 312 556*
3. RESULTAT DES OPERATIONS REDUIT A UNE SEULE ACTION	EARNING PER SHARE				
Bénéfice après impôts, mais avant amortissements et provisions Profit after tax, but before depreciation and provisions	3,87	4,81	1,22	0,80	0,47
Bénéfice après impôts, amortissements et provisions Profit after tax, depreciation and provisions	3,73	4,58	1,03	0,65	0,31
Dividende versé à chaque action Dividend paid pr share	2,00	2,00	0,34	0,34	0,48
4. PERSONNEL	PERSONNEL				
Nombre de salariés Number of employees	16	15	13	10	11
Montant de la masse salariale Payroll	837 517	728 271	833 390	472 302	515 808
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux Sums paid as social benefits (Social Security, social welfare work, etc...)	375 750	382 664	359 035	328 752	323 738

* Dividende prélevé sur les réserves à hauteur de 1 498 767 € / Dividend taken from reserves, amounting to 1,498,767 €

TEXTE DES RESOLUTIONS PROPOSEES A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

TEXT FOR RESOLUTIONS TO BE PROPOSED AT THE ORDINARY GENERAL ASSEMBLY

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 2010, tels qu'ils lui ont été présentés, ainsi que 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 20 311 euros et qui ont donné lieu à une imposition de 6 993 euros. En conséquence, elle donne pour l'exercice clos le 31 août 2010 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 4 321 k€.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale approuve la proposition du Conseil d'Administration et décide de procéder à la distribution aux actionnaires d'une somme globale nette de 4.312.556,16 € prélevée :

Sur le résultat de l'exercice à concurrence de.....	2 813 789,39 €
Total égal au bénéfice	2 813 789,39 €
Sur le poste "autres réserves" à concurrence de	1 498 766,77 €
Total égal à la distribution	4 312 556,16 €

Le dividende par action s'élèvera ainsi à 0,48 € et sera mis en paiement à compter du 26 janvier 2011.

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 au titre des 3 derniers exercices sociaux, éligibles ou non à l'abattement visé à l'article 158-3 du Code Général des Impôts se sont élevées à :

Exercice	Dividendes
2008-2009	3 054 727,28
2007-2008	3 054 727,28
2006-2007	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 des dites 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.

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale nomme en qualité d'administrateur Monsieur Nicolas DESJOYAUX demeurant à LYON (Rhône) 11 Rue de Brest, en remplacement de Madame Brigitte DESJOYAUX, administrateur démissionnaire.

En conséquence, Monsieur Nicolas Desjoyaux exercera ses fonctions pour la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur, soit jusqu'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.

FIRST RESOLUTION

The General Meeting, after noting the Board of Directors' management report, the report by the Chairman of the Board of Directors as stipulated in article L. 225-37 of the Code de commerce and the reports from the Statutory Auditors, approved the annual financial statements, i.e. the balance sheet, the income statement and the notes to the financial statements as prepared on 31 August 2010, as presented, as well as the transactions reflected in same and summarised in these reports. Pursuant to article 223c of the General Tax Code, it approved the costs and expenses covered by Article 39-4 of the said code, which amount to a global sum of 20,311 euros and give rise to taxation of 6,993 euros. Consequently it gives all the directors full discharge for their management of the financial year ending on 31st August 2010.

SECOND RESOLUTION

After noting the Group 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 4,321 K€.

THIRD RESOLUTION

The General Assembly the proposal by the Board of Directors' and decided to distribute to the shareholders a total net amount of €4,312,556.16, taken from:

The profits for the period up to an amount of	2 813 789,39 €
Total equal to profit	2 813 789,39 €
From the line item "Other Reserves" an amount of :	1 498 766,77 €
Total equal to the distribution	4 312 556,16 €

The dividend per share will therefore be €0.48 and will be released for payment as from January 26th 2011.

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 meeting notes that the sums distributed during the past three periods, eligible or not for tax relief as provided for under Article 158-3 of the General Tax Code amount to:

Financial year	Dividends
2008-2009	3 054 727,28
2007-2008	4 492 246,00
2006-2007	4 492 246,00

FOURTH RESOLUTION

The General Meeting, after noting the special report by the Statutory Auditors on agreements covered by article L. 225-38 of the Code de commerce and approving same, approved successively each of 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.

CINQUIEME RESOLUTION

The General Meeting appointed as a director Mr Nicolas Desjoyaux, resident at Lyon (Rhône), 11 rue de Brest, vice Mrs Brigitte Desjoyaux, who is resigning as a director.

Mr Nicolas Desjoyaux will therefore discharge his duties for the remainder of his predecessor's term of office, i.e. until the end of the Ordinary General Meeting of the Shareholders to be held in 2016 to approve the accounts for the prior year

SIXIEME RESOLUTION

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

SIXIEME 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.

VENTILATION DETTES FOURNISSEURS EXERCICE CLOS LE 31 AOUT 2010

Dettes non échues au 31/08/2010 :.....	86 893 €
Dettes échues au 31/08/2010:	
depuis moins de 30 jours :.....	1 630 €
de 31 à 60 jours :.....	- 5 000 €
de 61 à 90 jours :.....	- 241 €
de plus de 90 jours :.....	24 396 €
Total :.....	107 678 €

BREAK DOWN OF ACCOUNTS PAYABLE YEAR ENDED 31 AUGUST 2010

Debt not due on 31/08/2010.....	86 893 €
Debt not due on 31/08/2010:	
less than 30 days:.....	1 630 €
between 31 and 60 days:.....	- 5 000 €
between 31 and 60 days:.....	- 241 €
over 90 days:.....	24 396 €
Total :.....	107 678 €

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

31/08/2010

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 de 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

ON THE CONDITIONS FOR PREPARING AND ORGANISING THE WORKS CARRIED OUT BY THE BOARD OF DIRECTORS ON THE CONDITIONS FOR PREPARING AND ORGANISING THE WORK OF THE BOARD, AS WELL AS THE INTERNAL AUDIT AND RISK MANAGEMENT PROCEDURES IMPLEMENTED BY THE COMPANY AND THE GROUP

Pursuant to article L. 225-37 of the Code de Commerce, the objective of this report is to present to the Annual General Meeting the conditions for preparing and organising the work carried out by the Board of Directors, as well as the internal audit and risk management procedures implemented by the company and the Group.

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.

Preparation and organisation of the work of 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.

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 cinq fois les 30/11/2009, 19/01/2010, 02/04/2010, 16/04/2010, et 09/07/2010) 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.

Limitations de pouvoir du Directeur Général

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

Organisation de la Direction Financière

Les attributions opérationnelles de la Direction Financière sont 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.

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.

The "historical" relationship that exists between the directors 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 (30/11/2009, 19/01/2010, 02/04/2010, 16/04/2010, and 09/07/2010) 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.

Limits to the Managing Director's powers

No limits have been added to the Managing Director's powers.

Organisation of Financial Department

The Finance Department's operational powers have been shared out between accounts, management audit, 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 system of operation provides the Group with very high capacities of reaction in decision-making and anomaly-detecting processes and in implementing adequate plans of action.

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.

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.

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.

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 qui conduit à l'élaboration des budgets et d'en assurer le suivi. Il assiste les opérationnels en mettant en place les outils d'analyses leur permettant d'optimiser leur gestion, de suivre l'activité et ce dans un but d'atteindre les objectifs préalablement fixés lors de la phase de réalisation des budgets.

Les missions sur l'analyse et le suivi des niveaux de stocks via la mise en place de tableaux de bord ont permis, par exemple, l'optimisation du niveau des stocks garantissant une maîtrise de la trésorerie. Le calcul des coûts de revient, l'analyse des marges et du mix produits ont été centralisées sous le service contrôle de gestion et la production d'un ensemble de tableaux de bords permet l'analyse et la mise en place d'actions correctives.

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.

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.

Investment and commitment decisions

All significant financial investments and commitments are included in an annual budget validated by the Chairman and Managing Director.

Requests for investment are submitted to the CEO by the operational managers for approval in the form of investment files.

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 Audit

Management audit is tasked with organising the process which culminates in budget preparation and monitoring same. It helps the operating staff to set up management accounting systems to optimize their management and monitor activities with a view to meeting the targets set previously during the budget production phase.

The stock control and monitoring missions via the institution of a reporting system have facilitated, for example, optimising of stock levels, guaranteeing control of cash flow.

The calculation of cost prices, analysis of margins and of the product mix were centralised under the management audit department, as well as production of a set of reports to analyze and implement corrective actions.

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.

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.

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.

Qualité - Sécurité

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

Dans le domaine de la sécurité, notre stratégie est celle de la prévention active. La totalité de l'encadrement de Production est sensibilisé sur cet axe majeur pour l'entreprise. Une réflexion globale et collective a été menée sur l'ensemble des unités de production pour détecter et anticiper les risques réels et potentiels. Ce travail a généré un plan d'action permettant la définition et la mise en œuvre d'investissements allant dans le sens de l'anticipation et la prévention. Des outils opérationnels ont également été déployés au sein des unités afin de prendre en compte à la source les évolutions de ces risques réels et potentiels, permettant une mise à jour régulière de ce plan d'action. Grâce à la forte implication et mobilisation du CHSCT nous pouvons régulièrement mesurer l'efficacité des actions mises en œuvre ainsi que le suivi des consignes et procédures établies.

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

Production

Les synergies développées au sein du pôle industriel permettent une amélioration constante des processus de production du fait d'un processus de résolution de problèmes réactif et efficace car au plus près des réalités opérationnelles.

Ces synergies permettent également d'anticiper très en amont les évolutions nécessaires à un maintien de la compétitivité de nos outils de production et nos méthodes de travail. Cette stratégie se matérialise par des plans d'investissements cadrés qui conduisent le Groupe à une parfaite maîtrise de ses prix de revient.

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 distribution, les analyse et leur apporte une réponse adaptée. Les données ainsi récoltées sont remontées aux services commerciaux et techniques 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.

Procurement

Procedures concerning the purchasing process describe the way tasks are organised for each department when placing orders on suppliers 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.

Quality - Safety

Quality and safety control in the Group's professional activities is under the collective control of the divisions and departments.

In safety domains, we apply a strategy of active prevention. All Production managers are made aware of this major focus for the company. A total and collective brainstorming was conducted with all production units to detect and anticipate real and potential risks. This work generated an action plan for the definition and implementation of investments in anticipation and prevention. Operational systems were also deployed in the units in order to consider at source changes to these real and potential risks in order to update this action plan regularly. With the close involvement and mobilisation of the CHSCT, we can measure regularly the effectiveness of the actions taken and the monitoring of the rules and procedures laid down.

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 synergies developed in the industrial sector help with constant improvement of the production process due to a responsive and efficient problem resolution procedure, because they are closest to operational realities.

These synergies also allow us to anticipate well ahead of the event the changes necessary to maintain the competitiveness of our production systems and working methods. This strategy is put into practice by managed investment plans which help the Group to control its cost prices to best effect.

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.

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.

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 ou par des cabinets comptables locaux 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.

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.

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.

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.

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.

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 avec une revalorisation annuelle dans les mêmes proportions que celle appliquée aux salariés de la société Piscines Desjoyaux.

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

Remuneration of corporate officers

Corporate officers receive no variable remuneration. Le traitement des dirigeants a été arrêté par un Conseil d'Administration du 06 juin 2001 de manière fixe avec une revalorisation annuelle dans les mêmes proportions que celle appliquée aux salariés de la société Piscines Desjoyaux.

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 allocated 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 actions de performances attribuées au cours de l'exercice Value of performance shares attributed during the period (table 6)	
	Exercice N	Exercice N-1	Exercice N	Exercice N-1	Exercice N	Exercice N-1
Jean-Louis Desjoyaux <i>Président Directeur Général</i> <i>Chairman and Managing Director</i>	94 540	93 560	néant	néant	néant	néant
Catherine Jandros <i>Direct. Général Délégué Administrateur</i> <i>Executive Managing Director-Administrator</i>	67 907	67 501	néant	néant	néant	néant
Brigitte Desjoyaux <i>Administrateur</i> <i>Director</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 Desjoyaux				Catherine Jandros				Brigitte Desjoyaux			
	Montants au titre de l'exercice N Amounts for fiscal year N-1		Montants au titre de l'exercice N-1 Amounts for fiscal year N		Montants au titre de l'exercice N Amounts for fiscal year N-1		Montants au titre de l'exercice N-1 Amounts for fiscal year N		Montants au titre de l'exercice N Amounts for fiscal year N-1		Montants au titre de l'exercice N-1 Amounts for fiscal year N	
	dus Due	versés Paid										
Rémunération fixe Fixed remuneration	88 276	88 203	87 692	87 692	61 390	61 340	60 984	60 984	néant	néant	néant	néant
Rémunération variable Variable remuneration	néant	néant										
Rémunération exceptionnelle Exceptional remuneration	néant	néant										
Jetons de présence Director's fees	néant	néant										
Avantages en nature Benefits in kind	6 264	6 264	5 868	5 868	6 517	6 517	6 517	6 517	néant	néant	néant	néant
TOTAL	94 540	94 467	93 560	93 560	67 907	67 857	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 Desjoyaux	néant	néant
Catherine Jandros	néant	néant
Brigitte Desjoyaux	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 Desjoyaux	Catherine Jandros	Brigitte Desjoyaux
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

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 Desjoyaux	Catherine Jandros	Brigitte Desjoyaux
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

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

	Jean-Louis Desjoyaux	Catherine Jandros	Brigitte Desjoyaux
N° et date du plan N° and date of plan	néant	néant	néant
Nbre d'actions attribuées durant l'exercice 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

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 Desjoyaux	Catherine Jandros	Brigitte Desjoyaux
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

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 26 novembre 2010.

Le Président du conseil d'administration



SPECIFIC MEASURES CONCERNING SHAREHOLDERS' 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 26th 2010.

The Chairman of the Board of Directors

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SPECIAL REPORT

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 2010

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 2010.

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 16 décembre 2010

Les Commissaires aux Comptes

Seca Forez
Pierre Gérard



Michel Tamet et Associés
Michel Tamet



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 2010

To the shareholders,

As auditors of the company PISCINES DESJOYAUX S.A. and pursuant to the provisions of the last paragraph of Article L. 225-235 of the Code de Commerce, we are submitting our report on the report drawn up by the President of your company in accordance with the provisions of Article L. 225-37 of the Code de Commerce for the financial year ended 31.08.10.

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 the internal audit and risk management procedures set up within the Company and provides other information as required by Article L. 225-37 of the Code de commerce, which deals specifically with the corporate governance scheme.

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 contains any other information required by article L. 22537 of the Code de commerce, given that it is our duty to confirm the truth 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 16th 2010

The Statutory Auditors

Seca Forez
Pierre Gérard



Michel Tamet et Associés
Michel tamet





Chiffres clés

Group **Siège**

balance sheet

Bilan

President
Conseil

Rapport de gestion

Manager
Général
Général
Directeur

Notable events
Faits marquants

Trésorerie
Cash flow

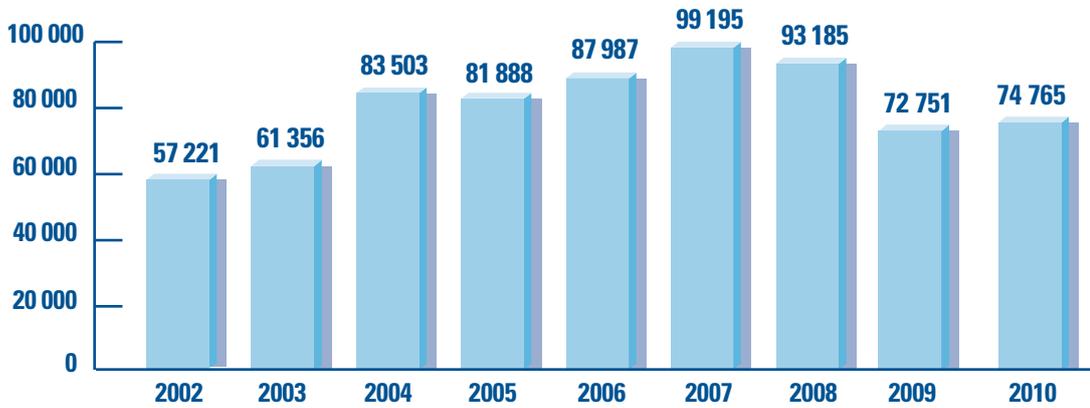
Rapport de gestion

Manager report
Résultat

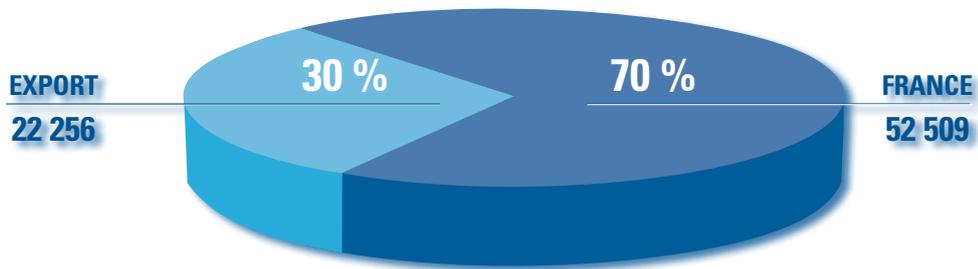
Operatig

CHIFFRES CLÉS
KEY FIGURES

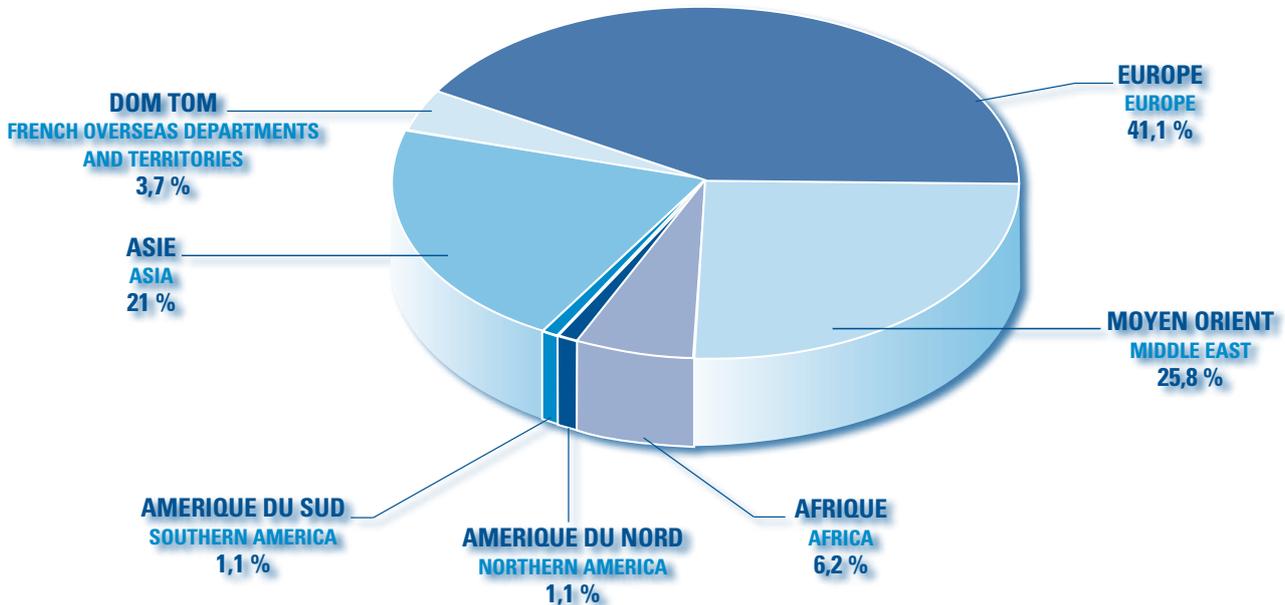
CHIFFRES D'AFFAIRES CONSOLIDÉS EN K€
CONSOLIDATED TURNOVER IN K€



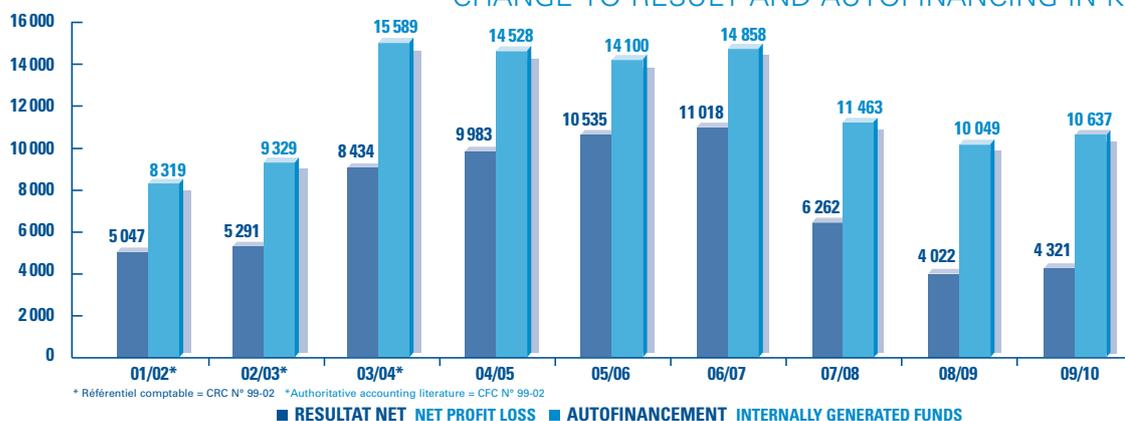
CHIFFRES D'AFFAIRES PAR ZONE EN K€
TURNOVER PER AREA IN K€



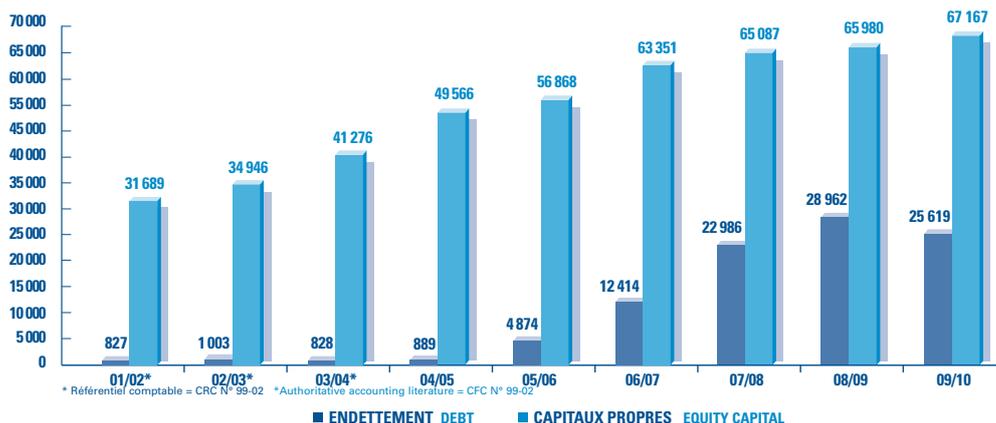
REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES EXPORT
BREAKDOWN OF THE EXPORT SALES



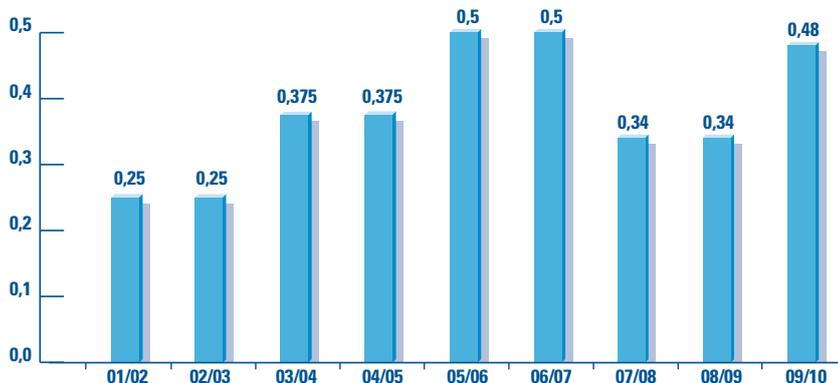
EVOLUTION RESULTAT ET AUTOFINANCEMENT EN K€
CHANGE TO RESULT AND AUTOFINANCING IN K€



EVOLUTION ENDETTEMENT ET CAPITAUX PROPRES EN K€
CHANGE TO INDEBTEDNESS AND EQUITY IN K€



DIVIDENDES DISTRIBUES PAR ACTION
DIVIDENDS DISTRIBUTED PER SHARE



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







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

SOMMAIRE BILAN CONSOLIDÉ

1	Situation Financière <i>Financial situation</i>	40-41
2	Résultat consolidé <i>Consolidated income</i>	42-43
	2.1 Etat du résultat global	42
	2.2 Etat du résultat net et gains et pertes comptabilisés directement dans les capitaux propres	42
3	Tableau des flux de trésorerie consolidés <i>Consolidated cash flow table</i>	44-45
4	Tableau de variation des capitaux propres <i>Table showing variations of equity</i>	46
5	Entité présentant les états financiers	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 Ecart d'acquisition	48
	6.6 Immobilisations incorporelles	48
	6.6.1 Frais de recherche et développement	48
	6.6.2 Autres immobilisations incorporelles	48
	6.7 Immobilisations corporelles	48
	6.8 Test de perte de valeur des actifs immobilisés	48
	6.9 Actifs financiers	49
	6.10 Stocks	49
	6.11 Clients et autres créances d'exploitation	49
	6.12 Trésorerie et placements	49
	6.13 Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées	49
	6.14 Actions propres	50
	6.15 Régimes de retraite, indemnités de cessation de service et autres avantages postérieurs à l'emploi	50
	6.15.1 Régimes à cotisations définies	50
	6.15.2 Régimes à prestations définies	50
	6.16 Provisions pour risques et charges	50
	6.17 Produits des activités ordinaires	50
	6.18 Impôts sur les bénéfices	50
	6.19 Informations sectorielles	50
	6.20 Résultats par action	50
	6.21 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 Chiffres d'affaires	51
	9.2 Charge de personnel	52
	9.2.1 Composition des charges de personnel	52
	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	53
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 Ecarts 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 Actifs destinés à être cédés	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, moyen et court terme	60
24.2 Détail des dettes financières long et moyen terme	60
24.3 Risques liés aux instruments financiers	60
24.3.1 Risque de liquidité	60
24.3.2 Risque de taux	60
24.3.3 Risque de change	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
28.3 Honoraires versés aux commissaires aux comptes au titre de l'exercice clos le 31 août 2010	62
29 Liste des sociétés consolidées	62

1 - SITUATION FINANCIÈRE

ACTIF	Notes	31/08/2010	31/08/2009
Ecart d'acquisition nets	13	1 132	1 109
Immobilisations incorporelles nettes	14	2 489	2 680
Immobilisations corporelles nettes	15	53 264	55 552
Autres actifs financiers non courants	16.1	157	233
Titres mis en équivalence		52	
Actifs d'impôts différés	11.3	61	20
Actifs non courants		57 155	59 594
Stocks nets	17	13 884	13 540
Créances clients et autres créances nettes de provision	18	15 402	14 535
Actifs financiers de transaction	19	911	911
Impôts courants		0	391
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20	22 098	19 371
Actifs détenus en vue d'être cédés	16.2	1 869	61
Actifs courants		54 164	48 809
TOTAL ACTIF		111 319	108 403

PASSIF	Notes	31/08/2010	31/08/2009
Capital social	21	6 941	6 941
Primes d'émission	21	1 181	1 181
Réserves consolidées liées au capital	21	54 724	53 836
Résultat net	21	4 321	4 022
Total des capitaux propres	21	67 167	65 980
Dont intérêts minoritaires		111	125
Capitaux propres - Part du Groupe	21	67 056	65 855
Dettes financières à long et moyen terme	24	21 144	24 438
Autres passifs financiers		0	58
Avantage du personnel	23	397	349
Provisions - non courant	23	2	141
Passifs d'impôts différés	11.3	2 251	2 185
Passifs non courants		23 794	27 171
Part à moins d'un an des dettes financières	24	4 475	4 466
Concours bancaires	20	1 060	316
Dettes fournisseurs et autres dettes	25	14 198	10 452
Impôts courants		625	18
Passif courants		20 358	15 252
TOTAL PASSIF		111 319	108 403

ASSET	Notes	31/08/2010	31/08/2009
Net goodwill on consolidation	13	1 132	1 109
Net intangible fixed assets	14	2 489	2 680
Net tangible fixed assets	15	53 264	55 552
Other non-current financial assets	16.1	157	233
Securities entered by equity method		52	
Deferred tax assets	11.3	61	20
Non current assets		57 155	59 594
Net stock	17	13 884	13 540
Net receivables and other net receivables	18	15 402	14 535
Financial transaction assets	19	911	911
Current taxes		0	391
Cash and cash equivalents	20	22 098	19 371
Assets held for resale	16.2	1 869	61
Current assets		54 164	48 809
TOTAL ASSETS		111 319	108 403

LIABILITIES	Notes	31/08/2010	31/08/2009
Capital stock	21	6 941	6 941
Share capital premiums	21	1 181	1 181
Consolidated reserves bound to capital	21	54 724	53 836
Net profit	21	4 321	4 022
Total Equity	21	67 167	65 980
Including minority interests		111	125
Equity - Group	21	67 056	65 855
Long and medium term debt	24	21 144	24 438
Other non-trading liabilities		0	58
Personnel perquisites	23	397	349
Provisions – non-current	23	2	141
Deferred tax liabilities	11.3	2 251	2185
Non-current liabilities		23 794	27 171
Debt maturing in under one year	24	4 475	4 466
Bank overdrafts	20	1 060	316
Supplier and other current debts	25	14 198	10 452
Current taxes		625	18
Current liabilities		20 358	15 252
TOTAL LIABILITIES		111 319	108 403

2 - RÉSULTAT CONSOLIDÉ

2.1 - Etat du résultat global

	Notes	31/08/2010	31/08/2009
Chiffres d'affaires	9.1	74 765	72 751
Autres produits de l'activité		1 684	1 766
Produits des activités ordinaires		76 449	74 517
Achats consommés		34 108	34 813
Charges de personnel	9.2	10 655	10 471
Charges externes	9.3	16 410	14 593
Impôts et taxes		1 291	1 470
Dotations nettes aux amortissements et perte de valeur	9.4	6 328	6 100
Dotations nettes aux provisions et dépréciations hors stock	9.4	- 43	- 114
Dotations nettes aux dépréciations sur stock		0	14
Autres charges et produits d'exploitation	9.5	371	51
Résultat opérationnel courant		7 328	7 119
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	10	151	178
Coût de l'endettement financier brut	10	- 1 113	- 1 339
Coût de l'endettement financier net	10	- 962	- 1 161
Autres produits et charges financiers		37	86
Résultat avant impôts		6 403	6 044
Charges d'impôt sur le résultat	11.2	- 2 095	- 2 022
Quote part de résultat des sociétés mise en équivalence		13	
RESULTAT NET		4 321	4 022
- part du groupe		4 297	4 052
- intérêts minoritaires		24	- 29
Résultat par action en €	12	0,48	0,45

2.2 - Etat du résultat net et gains et pertes comptabilisés directement dans les capitaux propres

Données en milliers d'euros	31/08/2010	31/08/2009
Résultat Net	4 321	4 022
Ecart de conversion	0	0
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	0	0
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	0	0
Réévaluation des immobilisations	0	0
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	0	0
Quote part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence	0	0
Impôts	0	0
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0	0
Résultat Net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	4 321	4 022
Dont part groupe	4 297	4 052
Dont intérêts minoritaires	24	- 29

2.1 - Overall profit and loss account

	Notes	31/08/2010	31/08/2009
Sales	9.1	74 765	72 751
Other operating income		1 684	1 766
Ordinary business products		76 449	74 517
Purchases consumed		34 108	34 813
Wages and salaries	9.2	10 665	10 471
External charges	9.3	16 410	14 593
Duties and taxes		1 291	1 470
Net provisions for depreciation and impairment	9.4	6 328	6 100
Net allocations for provisions and depreciation, not excluding stocks	9.4	- 43	- 114
Net allocation for stock depreciation		0	14
Other operating income and charges	9.5	371	51
Current operating income		7 328	7 119
Income from cash and cash equivalents	10	151	178
Gross non-trading debt cost	10	- 1 113	- 1 339
Net financial debt cost	10	- 962	- 1 161
Other financial income and charges		37	86
Income before taxation		6 403	6 044
Corporation tax	11.2	- 2 095	- 2 022
Share in results of companies consolidated using the equity method		13	
NET INCOME		4 321	4 022
- Group share		4 297	4 052
- Minority interests		24	- 29
Earnings per share €	12	0.48	0.45

2.2 - Report of the net income and gains and losses posted directly to equity

Data in thousands of euros	31/08/2010	31/08/2009
Net income	4 321	4 022
Foreign exchange gain or loss	0	0
Revaluation of hedging derivative instruments	0	0
Revaluation of non-trading assets available for sale	0	0
Revaluation of fixed assets	0	0
Actuarial adjustments made to fixed benefit schemes	0	0
Share of the gains and losses posted directly to company equity using the equivalence method	0	0
Taxes	0	0
Total gains and losses posted directly to equity	0	0
Net income and gains and losses posted directly to equity	4 321	4 022
Including group share	4 297	4 052
Including minority interests	24	- 29

3 - TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

	31/08/2010	31/08/2009
RESULTAT NET CONSOLIDÉ	4 321	4 022
Part de résultat des sociétés mises en équivalence	-14	
Dotations nettes aux amortissements et provisions	6 285	6 014
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	0	- 52
Autres produits et charges calculés	- 9	- 21
Plus ou moins values de cession	53	86
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier	10 637	10 049
Coût de l'endettement financier brut	1 113	1 339
Charges d'impôt de la période, y compris impôts différés	2 095	2 022
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt	13 845	13 410
Impôts versés	- 2 013	- 1 629
Variation du BFR lié par l'activité	2 324	641
Flux net de trésorerie généré par l'activité	14 156	12 422
Décaissement/acquisition immos incorporelles	- 301	- 87
Décaissement/acquisition immos corporelles	- 6 007	- 5 155
Encaissement/cession d'immos corporelles et incorporelles	424	0
Décaissement/acquisition immos financières	- 29	- 101
Décaissements/acquisitions/placements	0	1
Encaissement/cession d'immos financières	98	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	- 5 815	- 5 342
Augmentation de capital ou apports	0	0
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 3 054	- 3 054
Dividendes versés aux minoritaires	- 19	- 37
Encaissement provenant d'emprunts	950	9 525
Remboursements d'emprunts	- 4 235	- 3 614
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	- 6 358	2 820
Variations de trésorerie nette	1 984	9 900
Trésorerie à l'ouverture	19 055	9 155
Trésorerie à la clôture	21 038	19 055

	31/08/2010	31/08/2008
CONSOLIDATED NET INCOME	4 321	4 022
Share in result of companies consolidated using the equity method	- 14	
Provisions and depreciation	6 285	6 014
Latent gains and losses related to fair value variations	0	- 52
Other calculated income and charges	- 9	- 21
Gains and losses from disposals	53	86
Self-financing capacity after cost of non-trading debt	10 637	10 049
Gross financial debt cost	1 113	1 339
Tax charge for the period, including deferred taxes	2 095	2 022
SELF-FINANCING CAPACITY after cost of non-trading debt and taxes	13 845	13 410
Taxes paid	- 2 013	- 1 629
Change in working capital requirement related to operations	2 324	641
Net cash flow generated by operations	14 156	12 422
Payments/purchases of intangible assets	- 301	- 87
Payments/purchases of tangible assets	- 6 007	- 5 155
Revenue/sale of tangible and intangible assets	424	0
Payments/purchases of non-trading assets	- 29	- 101
Payments/purchases/investments	0	1
Revenue/disposals of non-trading assets	98	0
Net cash flow from investment operations	- 5 815	- 5 342
Increases in capital or contributions	0	0
Dividends paid to shareholders of the parent company	- 3 054	- 3 054
Dividends paid to other shareholders	- 19	- 37
Revenue from loans	950	9 525
Loans repaid	- 4 235	- 3 614
Net cash flow from finance operations	- 6 358	2 820
Variation of net cash flow	1 984	9 900
Opening cash in hand	19 055	9 155
Closing cash in hand	21 038	19 055

4 - TABLEAU DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

TABLE SHOWING VARIATION OF EQUITY

	Capital	Prime d'émission	Réserve	Résultat consolidé	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres Totaux
Au 1 ^{er} septembre 2008	6 941	1 181	50 517	6 261	64 900	188	65 088
Dividendes versés			3 207	- 6 261	- 3 054	- 37	- 3 098
Résultat de l'exercice				4 022	4 052	- 30	4 022
Variations des écarts de conversion							0
Variations de périmètre			0		0		0
Mouvements divers			- 9		9	0	0
Au 31 août 2009	6 941	1 181	53 715	4 022	65 855	125	65 980
Au 1 ^{er} septembre 2009	6 941	1 181	53 715	4 022	65 855	125	65 980
Dividendes versés			968	- 4 022	- 3 054	- 19	- 3 073
Résultat de l'exercice				4 321	4 297	24	4 321
Variations de périmètre					47	- 47	0
Mouvements divers					- 92	31	- 61
Au 31 août 2010	6 941	1 181	54 683	4 321	67 056	111	67 167

	Equity	Share premiums	Reserves	Consolidated income	Capital (group)	Minority interests	Total capital
On September 1 st 2008	6 941	1 181	50 517	6 261	64 900	188	65 088
Dividends paid			3 207	- 6 261	- 3 054	- 37	- 3 098
Profit/loss for the period				4 022	4 052	- 30	4 022
Conversion rate adjustment variations							0
Variations of scope			0		0		0
Sundry movements			- 9		9	0	0
On August 31 st 2009	6 941	1 181	53 715	4 022	65 855	125	65 980
On September 1 st 2009	6 941	1 181	53 715	4 022	65 855	125	65 980
Dividends paid			968	- 4 022	- 3 054	- 19	- 3 073
Profit/loss for the period				4 321	4 297	24	4 321
Variations of scope					47	- 47	0
Sundry movements					- 92	31	- 61
On August 31 st 2010	6 941	1 181	54 683	4 321	67 056	111	67 167

Piscines Desjoyaux SA est une société domiciliée en France. Son siège social est situé à La Gouyonnière - 42480 La Fouillouse.

Les états financiers consolidés de la société Piscines Desjoyaux SA, pour l'exercice clos au 31 août 2010 comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme "le groupe" et chacune individuellement comme "les entités du groupe") et la quote-part du groupe dans les entreprises associées.

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 2010, ci-joints, ont été arrêtés par le Conseil d'Administration, en date du 26 novembre 2010, et seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale le 17 janvier 2011.

6 - RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

31/08/2010

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 2009/2010, sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) adoptés au niveau européen et présentés conformément à la norme IAS 1 révisée.

Les principes retenus, pour l'établissement de ces informations financières 2009/2010, résultent de l'application de toutes les normes d'interprétations adoptées par l'Union Européenne et d'application obligatoire au 31 août 2010.

Les normes, amendements et interprétations suivants :

- IAS 23 révisée "coûts d'emprunt", applicable à compter du 1^{er} janvier 2009.
- Amendement IFRS 2 "conditions d'attribution d'une rémunération en actions"
- Amendement à IAS 1 et IAS 32 "instruments financiers remboursables au gré du porteur"
- IFRIC 13 "programme de fidélisation des clients"
- IFRIC 14 "Régimes post-emploi à prestations définies"
- IFRIC 16 "couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger"

n'ont pas eu d'impact sur les comptes consolidés du groupe.

La norme IFRS 8 "secteurs opérationnels" qui introduit l'approche de la "direction" pour établir l'information sectorielle, applicable à compter du 1^{er} janvier 2009 n'a pas conduit le groupe à redéfinir ces secteurs.

Les nouvelles normes IFRS et les interprétations de l'IFRIC, telles qu'adoptées par l'Union Européenne pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} septembre 2009, 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, amendements et interprétations publiées par l'Union Européenne qui seront obligatoires pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2010 :

- La norme révisée IFRS 3 "regroupement d'entreprise"
- La norme révisée IAS 27 présentation des états financiers
- La norme IFRS 9 "instruments financiers - classification et évaluation".

Le groupe n'attend pas d'impact significatif sur les états financiers du fait de l'adoption de ces normes et interprétations.

6.1 - Bases de préparation

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

Les états financiers consolidés sont préparés sur la base du coût historique à l'exception des instruments financiers détenus à des fins de transaction évalués à la juste valeur.

6.2 - Présentation des états financiers

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

- Le groupe procède à la ventilation de ses actifs et passifs en courants et non courants ;
- 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 courants ;
- Les actifs immobilisés sont classés en non courants ;
- Les actifs financiers sont ventilés en courants ou non courants ;
- Les dettes financières, devant être réglées dans les 12 mois suivant la date de clôture de l'exercice, sont classées en courants ;
- 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 courants. Les provisions ne répondant pas à ces critères sont classées en tant que passifs non courants ;
- Les impôts différés sont présentés en totalité en actifs et passifs non courants.

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 et les méthodes de consolidation de l'ensemble des sociétés consolidées, pour l'exercice clos le 31 août 2010, sont présentés en annexe, en note 29.

6.4 - Conversion des opérations libellées en monnaies étrangères

Les actifs et passifs d'une activité à l'étranger, y compris l'écart d'acquisition et les ajustements de juste valeur découlant de l'acquisition sont convertis en euros en utilisant le cours de change à la date de clôture. Les produits et charges sont convertis en euros en utilisant les cours de change moyen. Les écarts de change résultant des conversions sont comptabilisés en capitaux propres. Ces écarts sont comptabilisés en réserve de conversion.

6.5 - Ecarts 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, diminués du cumul des éventuelles pertes de valeur.

6.6 - Immobilisations incorporelles

6.6.1 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.

6.6.2 Autres immobilisations incorporelles

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

Les immobilisations incorporelles acquises sont enregistrées au coût historique, diminuées 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

6.7 - Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées au coût historique, diminuées 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'entretiens 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.

6.8 - 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, DP06);
 - Commercialisation monde : chacune des entités présente dans le pays considérés (DISA, DPB, DPG, DP Lisboa, Desjoyaux Italia, Desjoyaux Pools USA) ;

- 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.

6.9 - 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.

6.10 - 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.

6.11 - 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.

6.12 - 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.

6.13 - 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 groupes 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.

6.14 - Actions propres

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

6.15 - Régimes de retraite, indemnités de cessation de service et autres avantages postérieurs à l'emploi

6.15.1 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.

6.15.2 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 Iboxx AA10+ 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.

6.16 - 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.

6.17 - 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.

6.18 - 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.

6.19 - Informations sectorielles

Un secteur opérationnel est une composante d'une entité :

- dont les résultats opérationnels sont régulièrement examinés par le principal décideur opérationnel de l'entité en vue de prendre des décisions en matière de ressources à affecter au secteur et d'évaluer sa performance,
- et pour laquelle des informations financières isolées sont disponibles.

Selon "l'approche de la direction", le groupe présente l'information sectorielle suivante :

- activité Piscines
- autres activités

6.20 - 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.

6.21 - 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 - EVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

7.1 - Périmètre de consolidation

Les comptes consolidés du groupe Desjoyaux au 31 août 2010 regroupent les comptes des sociétés, dont la liste est donnée en note 29. L'ensemble des sociétés sont consolidées en intégration globale à l'exception de la société Piscine et Spa du Medoc consolidée par mise en équivalence.

7.2 - Principales variations du périmètre de consolidation

- Acquisitions : Acquisition de 47% de la société Piscine et Spa du Medoc
- Créations : Desjoyaux Piscines 06 (magasin de commercialisation France)
Desjoyaux Italia (création d'une filiale de distribution en talie)
Desjoyaux Lisboa (magasin de commercialisation au Portugal)
Desjoyaux Pools USA (création d'une filiale de distribution aux Etats-Unis)
- Cessions : Néant
- Dissolutions : Fusion simplifiée de la société Damafor avec la société Forez-Piscines
Fusion simplifiée de la société Capucine avec la société DIF

8 - INFORMATIONS SECTORIELLES

Selon l'approche de la direction, le groupe présente l'information sectorielle suivante :

- activité Piscines
- Autres Activités

L'organisation interne du groupe Desjoyaux, l'analyse de sa rentabilité et de ses risques conduisent à présenter les secteurs d'activité en tant que premier niveau d'information sectorielle.

Données en milliers d'euros	Activité piscines		Autres activités		Total	
	2008/2009	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009	2009/2010
Produit des activités ordinaires	74 464	76 387	54	62	74 518	76 449
Résultat opérationnel	7 361	7 435	- 242	- 107	7 119	7 328
Dotation aux amortissements	5 997	6 223	103	105	6 100	6 328
Résultat net	4 161	4 378	- 139	- 57	4 022	4 321
Actifs non courants	59 301	56 968	293	187	59 594	57 155
Investissements industriels	5 205	5 631	37	0	5 242	5 631
Passifs courants et non courants	40 711	42 440	1 712	1 712	42 423	44 152

Données en milliers d'euros	FRANCE		EUROPE		GRAND EXPORT		TOTAL	
	2008/2009	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009	2009/2010
Chiffre d'affaires	48 028	52 509	12 033	12 409	12 690	9 847	72 751	74 765
Actifs	100 606	102 025	7 797	9 238		56	108 403	111 319
Investissements industriels	4 716	5 556	526	62		13	5 242	5 631

9 - RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

9.1 - Chiffres d'affaires

	2009/2010		2008/2009		Variation (%)
Chiffre d'affaires France	52 509	70 %	48 028	66 %	9,3 %
Chiffre d'affaires Export	22 256	30 %	24 723	34 %	- 10 %
Total France et Export	74 765		72 751		+ 2,8 %

9.2 - Charge de personnel

9.2.1 Composition des charges de personnel

	2009/2010	2008/2009
Salaires et traitements	7 045	7 263
Charges sociales	2 983	2 944
Participation des salariés et intéressement	627	264
Total charges de personnel	10 655	10 471

9.2.2 Effectif à la clôture par catégorie de personnel

	2009/2010	2008/2009
Cadres	64	57
Non cadres	151	146
Total effectif salarié	215	203
Personnel mis à disposition de l'entreprise	10	5
Total effectif	225	208

9.2.3 Rémunération des organes de directions

Les sommes, allouées aux membres des organes d'administrations et de directions, se sont élevées à 163 k€ bruts en 2009-2010 et à 161 k€ bruts en 2008-2009.

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

En milliers d'euros	31/08/2010		31/08/2009		Variation	
	Montant	% du CA	Montant	% du CA	Montant	% du CA
Sous-traitance	59	0,1 %	28	0,0 %	31	110,7 %
Frais de publicité	3 905	5,2 %	3 062	4,2 %	843	27,5 %
Locations	1 407	1,9 %	1 188	1,6 %	219	18,4 %
Dépenses d'entretien	590	0,8 %	459	0,6 %	131	28,5 %
Assurance	1 741	2,3 %	1 384	1,9 %	357	25,8 %
Personnel extérieur	340	0,5 %	205	0,3 %	135	65,9 %
Rémunérations intermédiaires et honoraires	2 388	3,2 %	2 367	3,3 %	21	0,9 %
Transport	3 842	5,1 %	3 574	4,9 %	268	7,5 %
Déplacements et missions	955	1,3 %	932	1,3 %	23	2,5 %
Poste et communications	198	0,3 %	207	0,3 %	- 9	- 4,3 %
Etudes et recherches	237	0,3 %	121	0,2 %	116	95,9 %
Autres charges externes	748	1,0 %	1 066	1,5 %	- 318	- 29,8 %
Total charges externes	16 410	21,9 %	14 593	20,1 %	1 817	12,5 %

9.4 - Dotations nettes aux amortissements et provisions pour dépréciations

	2009/2010	2008/2009
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles	5 574	5 307
Dotations aux amortissements sur immo. corporelles en locations financières	754	793
Dotations aux amortissements et perte de valeur	6 328	6 100
Dotations aux dépréciations sur actifs circulants hors stocks	65	60
Reprises de dépréciations sur actifs circulants hors stocks	- 22	- 88
Dotations aux provisions pour risques et charges	48	0
Reprises de provisions pour risques et charges	- 141	- 93
Autres dotations aux provisions et dépréciations nettes des reprises	7	7
Dotations aux provisions et perte de valeur hors stocks	- 43	- 114

9.5 - Autres produits et charges d'exploitation

	2009/2010	2008/2009
Résultat de cessions d'actifs	< 54 >	< 85 >
Autres charges et produits opérationnels nets	< 317 >	34
Total	< 371 >	< 51 >

10 - COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER

31/08/2010

	2009/2010	2008/2009
Charges d'intérêts sur opérations de financement	794	977
Charges financières de locations financières	319	362
Coût de l'endettement financier brut	1 113	1 339
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	151	178
Total du coût de l'endettement financier net	962	1 161

11 - IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

31/08/2010

11.1 - Intégration fiscale

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

Piscines Desjoyaux SA	Mère
Forez Piscines SA	Fille
VIP SARL	Fille
Desjoyaux Bâtiment SARL	Fille
DIF SARL	Fille
Desjoyaux Piscines 78 SARL	Fille
Desjoyaux Piscines 95 SARL	Fille
Desjoyaux Piscines St-Etienne SARL	Fille
Desjoyaux Piscines Lyon SARL	Fille
Desjoyaux Piscines Nantes SARL	Fille
Desjoyaux Piscines France SARL	Fille
Desjoyaux Piscines Caen SARL	Fille
Desjoyaux Piscines 77 SARL	Fille
Desjoyaux Piscines 59 SARL	Fille
Desjoyaux Piscines 31 SARL	Fille
Desjoyaux Piscines 24 SARL	Fille (depuis le 01/09/2009)

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.

11.2 - Analyse de la charge d'impôt

	2009/2010	2008/2009
Impôts courants	2 013	1 628
Impôts différés	82	394
TOTAL impôts sur le résultat	2 095	2 022

11.3 - Impôts différés

	2009/2010	2008/2009
IMPOTS DIFFERES PASSIFS, NETS AU 01/09 N-1	2 165	1 737
Constatés en capitaux propres		
Constatés en résultat (+ si charges, - si produit)	82	394
Autres	- 57	34
IMPOTS DIFFERES PASSIFS, NETS AU 31/08 N	2 190	2 165
dont : Impôts différés passifs	2 251	2 185
dont : Impôts différés actifs	61	20
	2009/2010	2008/2009
Fiscalité sur différences temporaires	189	91
Profits sur stocks	221	224
Provisions pour indemnité de départ à la retraite	137	120
Actif d'impôts liés aux déficits reportables	40	0
Autres	0	
IMPOTS DIFFERES ACTIFS	587	444
Compensation avec ID passifs	- 526	- 424
IMPOTS DIFFERES ACTIFS NETS	61	20
Provisions réglementées	2 352	2 255
Dépréciations intra-groupe		
Locations financières	425	236
Autres nets	0	118
IMPOTS DIFFERES PASSIFS	2 777	2 609
Compensation avec ID actifs	- 526	- 424
IMPOTS DIFFERES PASSIFS, NETS	2 251	2 185

Ventilation des impôts différés

Données en K€	A plus d'un an	A moins d'un an
31/08/2009	2 001	189
31/08/2010	2 151	113

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

	2009/2010	2008/2009
Résultat avant impôt	6 403	6 044
Charge d'impôt théorique	2 205	2 080
Crédit d'impôt recherche et mécénat	< 194 >	
IS sur Brevet	82	
Divers	< 1 >	< 58 >
Charge d'impôt réelle	2 092	2 022
Taux d'impôt théorique	34,43 %	34,43 %
Taux d'impôt réel	32,72 %	33,40 %

12 - RÉSULTAT PAR ACTION

31/08/2010

(données en euros)	31/08/2010	31/08/2009	31/08/2008	31/08/2007
Résultat net, part du Groupe	4 297 419	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	8 984 492
Par action (en euros)	0,48	0,45	0,70	1,22
Résultat dilué par action	0,48	0,45	0,70	1,22

13 - ECARTS D'ACQUISITION

31/08/2010

13.1 - Liste des écarts d'acquisition

	2008/2009			2009/2010		
	Valeur Brute	Variations et dépréciations	Valeur Nette	Valeur Brute	Variations et dépréciations	Valeur Nette
France						
DPS	56		56	56		56
DP 78	122		122	122		122
DP 95	100		100	100		100
Piscines et Spas du Médoc				23		23
Total France	279	0	279	301	0	301
International						
DISA	830		830	830		830
Total International	830	0	830	830	0	830
Total Général	1 109	0	1 109	1 131	0	1 131

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 : 11,6 % ;

- 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

31/08/2010

14.1 - Variations des immobilisations incorporelles

	2008/2009			2009/2010		
	Brut	Amort. et perte de valeur	Net	Brut	Amort. et perte de valeur	Net
Frais de recherche et développement	217	123	94	230	156	74
Concessions Brevets, Licences	6 413	4 654	1 759	6 425	4 935	1 490
Fonds de commerce	829	90	739	1 025	215 ⁽¹⁾	810
Autres immobilisations incorporelles	812	725	87	905	790	115
Total	8 271	5 592	2 680	8 585	6 096	2 489

(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	5	418
Au 31 août 2009 valeur nette cumulée	96	1 759	739	87	2 680
Au 1 ^{er} sept. 2009 valeur nette cumulée	96	1 759	739	87	2 680
Acquisitions	11	12	187	91	301
Sorties de l'exercice					0
Autres mouvements					0
Dotations aux amortis. de l'exercice	33	281	116	63	493
Au 31 août 2010 valeur nette cumulée	74	1 490	810	115	2 489

Dont locations financements

	2008/2009			2009/2010		
	Brut	Amortissement	Net	Brut	Amortissement	Net
Logiciels	1 690	202	1 488	1 690	380	1 310
Total	1 690	202	1 488	1 690	380	1 310

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 125 k€, sur l'exercice, concernant ces actifs incorporels.

31/08/2010

15 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	2008/2009			2009/2010		
	Brut	Amort. et perte de valeur	Net	Brut	Amort. et perte de valeur	Net
Terrains et agencements	5 418		5 418	3 891		3 891
Constructions et agencements	20 974	5 456	15 518	20 587	5 925	14 662
Instal. Matériels et outillages industriels	45 218	18 793	26 425	48 516	25 146	23 370
Autres immobilisations corporelles	12 461	4 269	8 192	16 255	4 914	11 341
Total	84 071	28 518	55 553	89 249	35 985	53 264



	Terrains et agencements	Construction agencements	Instal. Matériels Outillages Industriels	Autres	Immo. en cours	Total
Au 1 ^{er} 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	- 4 047	- 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
Acquisitions	230	114	535	468	4 660	6 007
Sorties de l'exercice	0	- 359	- 14	- 304		- 677
Dotations aux amortis. de l'exercice		- 878	- 4 204	- 753		- 5 835
Transfert de poste à poste	112	252	628	595	- 1 587	0
Autres mouvements ⁽¹⁾	- 1 869	15		70	0	- 1 784
Au 31 août 2010 valeur nette cumulée	3 891	14 662	23 370	4 142	7 199	53 264

(1) La ligne "autres mouvements" correspond principalement au reclassement en "actifs destinés à être cédés" d'un terrain hors exploitation concernant la société DISA

Dont locations financements

	2008/2009			2009/2010		
	Brut	Amort.	Net	Brut	Amort.	Net
Terrains						
Constructions	728	362	366	728	392	336
Matériels et autres immobilisations	7 106	1 123	5 983	7 106	1 652	5 454
Total	7 834	1 485	6 349	7 834	2 044	5 790

16 - AUTRES ACTIFS NON COURANTS

31/08/2010

16.1 - Actifs financiers non courants

	2008/2009	2009/2010
Titres de sociétés non consolidées	46	35
Dépôts et cautionnements	187	122
Prêts	23	23
Dépréciations	- 23	- 23
Actifs financiers non courants	233	157

16.2 - Actifs destinés à être cédés

Il s'agit d'un terrain, hors exploitation, concernant notre filiale espagnole DISA dont promesse de cession a été signée avant la clôture de l'exercice.

17 - STOCKS ET ENCOURS

31/08/2010

	2008/2009	Augmentations diminutions	2009/2010
Matières premières	3 362	- 399	2 963
Travaux en cours	48	0	48
Produits finis ou semi-finis	4 622	65	4 687
Marchandises	5 832	679	6 511
Stocks bruts	13 864	345	14 209
Dépréciations	- 325	0	- 325
Stocks nets	13 539	345	13 884

18 - CRÉANCES CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES

	2008/2009	2009/2010
Clients et comptes rattachés bruts	11 104	11 977
Dépréciation créances douteuses	- 589	- 628
Clients et comptes rattachés nets	10 515	11 349
Créances fiscales et sociales	1 495	1 994
Charges constatées d'avance	580	588
Produits à recevoir	1 746	1 351
Autres	70	51
Fournisseurs avance sur commande	129	69
Autres créances	4 020	4 053
Total créances clients et autres créances nettes	14 535	15 402

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

	2008/2009	2009/2010
Placements	1 000	1 000
Effet juste valeur		
Dépréciation	- 89	- 89
Placements valeur bilan	911	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 minorer le coût historique d'un montant de < 1 k€ > au 31 août 2010.

20 - TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENT DE TRÉSORERIE

20.1 - Trésorerie nette

	2008/2009	2009/2010
Disponibilités des équivalents	19 371	22 098
• dont disponibilités	2 714	4 990
• dont placements à court terme	16 657	17 108
Solde créditeurs de banque	- 316	- 1 060
Trésorerie nette	19 055	21 038

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 2010.

21.1 - Variation des capitaux propres consolidés

	Capital	Prime d'émission	Réserves	Résultat consolidé	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres Totaux
Au 1 ^{er} septembre 2008	6 941	1 181	50 517	6 261	64 900	188	65 088
Dividendes versés			3 207	- 6 261	- 3 054	- 37	- 3 098
Résultat de l'exercice				4 022	4 052	- 30	4 022
Variation des écarts de conversion							0
Variations de périmètre			0		0		0
Mouvements divers			- 9		9	0	0
Au 31 août 2009	6 941	1 181	53 715	4 022	65 855	125	65 980
Au 1 ^{er} septembre 2009	6 941	1 181	53 715	4 022	65 855	125	65 980
Dividendes versés			968	- 4 022	- 3 054	- 19	- 3 073
Résultat de l'exercice				4 321	4 297	24	4 321
Variations de périmètre					47	- 47	0
Mouvements divers					- 92	31	- 61
Au 31 août 2010	6 941	1 181	54 683	4 321	67 056	111	67 167

21.2 - Capital social

Le capital social est composé de 8 984 492 actions totalement libérées. Ces actions n'ont pas de valeur nominale. Les principaux actionnaires de la Société sont la société DEFI (famille Desjoyaux) qui détient 73,6 % du capital social. L'appel Public à l'Épargne représente 26,3 % Le groupe ne détient pas de titre en autocontrôle.

21.3 - Dividende versé

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

En euros	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Dividende total payé	3 054 727	3 054 727	4 492 246	4 492 246
Dividende par action	0,34	0,34	0,5	0,5
Nombre d'actions	8 984 492	8 984 492	8 984 492	8 984 492

L'assemblée générale en date du 17 janvier 2011 proposera le versement d'un dividende de 0,48 € par action.

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 ;
- Table de mortalité : les tables retenues sont pour les hommes la table Insee 2003-2005 sexe masculin, pour les femmes la table Insee 2003-2005 sexe féminin
- Un taux de revalorisation des salaires s'établit à 2 % ;
- Un taux d'actualisation choisi est le taux Iboxx AA10+ pour la clôture au 31 août 2010 ;
- Un départ à la retraite des salariés à 65 ans.

23 - DÉTAIL DES PROVISIONS NON COURANTES

	Au 01/09/09	Dotations de l'exercice	Reprise non utilisée	Reprise utilisée	Variation de périmètre et transfert	Variation de change	Au 31/08/10
Pour retraite	349	48	0				397
Pour litige et contentieux ⁽¹⁾	142		65	75			2
Total	491	48	65	75	0	0	399

(1) 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 financières à long et court terme

Emprunts bancaires en k€	à - 1 an	de 1 à 5 ans	à + de 5 ans	Total
DISA	208	896	341	1 445
DIF	307	1 320	1 651	3 278
Forez Piscines	2 436	8 326	3 283	14 045
Desjoyaux Piscines Saint-Etienne	25	115	25	165
Desjoyaux Piscines Caen	30	75		105
Desjoyaux Piscines Lyon	40	99		139
Desjoyaux Piscines Nantes	21	52		72
Desjoyaux Piscines 31	41	103		144
Desjoyaux Piscines 77	73	226	49	347
ICNE	26			26
Total emprunts bancaires	3 206	11 212	5 348	19 766

Location Financement en k€	à - 1 an	de 1 à 5 ans	à + de 5 ans	Total
Piscines Desjoyaux	322	793		1 115
Forez Piscines	947	3 790		4 738
Total contrat de location financement	1 269	4 584	0	5 853
Total endettement groupe	4 475	15 796	5 348	25 619

La part des dettes financières à court terme est représentée par la part à moins d'un an, soit 4 475 k€.

La part des dettes financières à long et moyen terme (non courant) est représentée par la part à plus d'un an, soit 21 143 k€.

24.2 - Détail des dettes financières long et moyen terme

	2008/2009	2009/2010
Emprunt bancaires	18 640	16 560
Emprunts liés au location financement	5 757	4 584
Avances conditionnées	41	0
Total long terme	24 438	21 143

24.3 - Risques liés aux instruments financiers

24.3.1 Risque de liquidité

Au 31 août 2010, le Groupe dispose d'une trésorerie nette en juste valeur (dont équivalents de trésorerie pour 21 038 k€ et d'actifs financiers de placement pour 911 k€), soit un total de 21 949 k€. La société ne détient pas d'instruments financiers dérivés à des fins de spéculation.

24.3.2 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 2010, 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 2010, le montant restant dû en capital, au titre de cet emprunt, s'élève à 1 050 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

	2008/2009	2009/2010
Fournisseurs	5 580	6 800
Dettes sociales	1 746	2 020
Dettes fiscales	1 195	1 775
Remise client à accorder	1 095	1 027
Divers	460	45
Retraitement Produits Constaté d'Avance "stock en transit"	376	2 530
Total	10 452	14 197

26 - ENGAGEMENTS HORS BILAN

26.1 - Cautions données

En milliers d'euros	31/08/2009		31/08/2010	
	Montant de la dette garantie	Valeur nette de l'immo.	Montant de la dette garantie	Valeur nette de l'immo.
Hypothèques ⁽¹⁾	1 444	2 706	1 444	2 706
Cautions et garanties				
Total	1 444	2 706	1 444	2 706

(1) Il s'agit d'une hypothèque 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 2010 sont les suivants :

	< 1 an	de 1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Immobilisations incorporelles	321	793	0	1 114
Constructions	22	0	0	22
Matériels et outillages	926	3 791	0	4 717
Autres immobilisations	0	0	0	0
Total	1 269	4 584	0	5 853

26.2.2 Contrats de locations simples

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

Données en k€	< 1 an	de 1 à 5 ans	> 5 ans	Total
DPL	113	452	57	622
DP77	65	211	72	348
DPC	30	118	64	212
DP31	33	8		41
DPN	26	106	70	202
DP06	28	112	96	236
DP24	46	184	153	383
FP	49	110	0	158
DISA	92	58		151
DPG	18	7		25
DPL	18	42		60
Total	518	1 409	512	2 438

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.) mis en paiement le 26 janvier 2010;
- une rémunération brute de 95 k€ pour Monsieur Jean-Louis Desjoyaux (P.D.G.) ;
- une rémunération brute de 68 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.

- Aucun jeton de présence n'est versé aux membres du Conseil d'Administration

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.

28.2 - Evènements postérieurs à la clôture

L'Assemblée Générale en date du 30 septembre 2010 a approuvé la demande de transfert de la cotation des titres de la société Piscines Desjoyaux SA d'Euronext vers Alternext.

28.3 - Honoraires versés aux commissaires aux comptes au titre de l'exercice clos le 31 août 2010

Exercices couverts : 31/08/2010 (N) et 31/08/2009 (N-1)	Cabinet Michel Tamet et Associés				Cabinet Seca Forez			
	Montants (HT)		%		Montants (HT)		%	
	N	N-1	N	N-1	N	N-1	N	N-1
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés								
Piscines Desjoyaux SA	20 000	38 000			30 000	30 000		
Filiales intégrées globalement	40 000	40 000			30 000	30 000		
Sous total	60 000	78 000	80 %	100 %	60 000	60 000	100 %	100 %
Autres prestations	Néant	20 000	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Sous total	0	20 000	20 %	0 %	0	0	0 %	0 %
Total	60 000	98 000	100 %	100 %	60 000	60 000	100 %	100 %

29 - LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

Nom des Sociétés	% de contrôle	% intérêt	Méthode de consolidation
Piscines Desjoyaux SA La Gouyonnière 42480 La Fouillouse	100 %	100 %	Société Mère
FRANCE			
Forez Piscines La Gouyonnière 42480 La Fouillouse	99,3 %	99,3 %	INTEGRATION GLOBALE
VIP La Gouyonnière 42480 La Fouillouse	96 %	96 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Bâtiment La Gouyonnière 42480 La Fouillouse	99,6 %	99,6 %	INTEGRATION GLOBALE
DIF La Gouyonnière 42480 La Fouillouse	99,8 %	99,8 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 78 26 Route de Mantes 78240 Chambourcy	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 95 1 Rue des Aubépines 95520 OSNY	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines St-Etienne ZI du Bas Rollet La Gouyonnière 42480 La Fouillouse	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines Lyon 1 Chemin Jean-Marie Vianney 69130 Ecully	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines Nantes 4 Rue Antares 44470 Carquefou	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines France La Gouyonnière 42480 La Fouillouse	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines Caen Le Grand Clos Extension 14320 St-André-sur-Orne	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 77 Route Nationale 19 77170 Servon	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 59 382 Route de Rocquancourt 14123 IFS	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 31 16 Rue de la Bruyère 31120 Pinsaguel	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 24 Rond-Point de la Cavaille 24100 St-Laurent-des-Vignes	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 06 Av. Eugène Donadei 06700 St-Laurent-du-Var	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Piscines et Spa du Médoc 317 bis Avenue du Medoc 33320 Eysines	46,93 %	46,93 %	MISE EN EQUIVALENCE
INTERNATIONAL			
DISA c/Trepadella n°8-9 Poligono Industrial Castellbisbal Sud 08755 Castellbisbal Barcelona	100 %	99,3 %	INTEGRATION GLOBALE
DPB Edificio Forum local n°1 08190 San-Lugat del Valles	100 %	99,3 %	INTEGRATION GLOBALE
DP Lisboa LDA Praceta Pedro Alvares Cabral Lote 5- 2° Esq 2580-494 Carregado	100 %	99,3 %	INTEGRATION GLOBALE
DPG Ctra de Torrelaguna Km 3 19171 Cabanillas del Campo Guadalajara	100 %	99,3 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Italia S.R.L. Via Egeo 18 10100 Torino Italy	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Pools USA LLC 315 Deaderick Street 1100 Nashville Tennessee 37938	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Deutschland GMBH Beethoven Strasse 8-10 60325 Frankfurt an main	100 %	99,3 %	INTEGRATION GLOBALE

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS
Exercice clos le 31 août 2010

REPORT OF THE STATUTORY AUDITORS ON THE CONSOLIDATED ACCOUNTS
for the year ending August 31st 2010

31/08/2010

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 2010, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société Piscines Desjoyaux S.A., tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- a 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^e alinéa, du Code de Commerce, relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

En application des dispositions visées à l'article L 823-9 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- Vérification spécifique

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

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

Fait à Villars et Saint-Etienne, le 16 décembre 2010

Les Commissaires aux Comptes

Seca Forez
Pierre Gérard

Michel Tamet et Associés
Michel Tamet

To the Members of the General Meeting of the Shareholders,

In accordance with the task entrusted to us by your general assembly, we hereby submit our report for the financial year ended 31.08.10, 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 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 in verifying on a sample basis or using other methods of selection, the elements justifying the amounts and information provided in the consolidated accounts. It also consists in 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 assets, financial situation and the income provided by the persons and entities included in the consolidation.

2- Justification of our assessments

Pursuant to the provisions of Article L. 823-9, sub-paragraph 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 impairment 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 Checks

In accordance with the professional standards applicable in France, we also performed the specific check required by law of the data relating to the Group given 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, on 16.12.10

The Statutory Auditors

Seca Forez
Pierre Gérard

Michel Tamet et Associés
Michel Tamet





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

BILAN PISCINES DESJOYAUX SA (en €)

Actif	Montant au 31/08/10			Exercice 31/08/09
	Brut	Amort. et Dépréc.	Net	
ACTIF IMMOBILISE				
Immobilisations incorporelles	5 347 369	5 114 549	232 818	283 686
Immobilisations corporelles	1 055 140	757 579	297 561	309 287
Immobilisations financières	31 890 567	4 993 132	26 897 433	25 906 349
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	38 293 078	10 865 262	27 427 815	26 499 322
ACTIF CIRCULANT				
Stocks en cours				
Avances et acomptes sur cdes				
Clients et comptes rattachés	5 235 216	0	5 235 216	4 707 701
Autres créances	1 999 023	0	1 999 023	2 174 915
Trésorerie	17 580 560	112 763	17 467 797	17 630 700
Charges constatées d'avance	136 708	0	136 708	235 863
TOTAL ACTIF CIRCULANT	24 735 640	112 763	24 622 877	24 749 179
Comptes de régularisation				
TOTAL ACTIF	63 028 718	10 978 025	52 050 692	51 248 501

Passif	Exercice 31/08/10	Exercice 31/08/09
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	37 681 559	34 893 483
Report à nouveau		
Résultat de l'exercice	2 813 789	5 842 804
Provisions réglementées	56 585	45 306
TOTAL CAPITAUX PROPRES	49 367 092	49 596 750
DETTES		
Dettes financières	715 315	650 897
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	205 623	286 188
Dettes fiscales et sociales	1 675 185	604 662
Autres dettes	87 476	110 005
Produits constatés d'avance	0	0
TOTAL DES DETTES	2 683 600	1 651 752
Ecarts de conversion passif		
TOTAL PASSIF	52 050 692	51 248 501

PISCINES DESJOYAUX SA BALANCE SHEET (in €)

31/08/2010

Assets	Value on 31/08/10			Year ending 31/08/09
	Gross	Deprec. & Impair.	Net	
FIXED ASSETS				
Intangible fixed assets	5 347 369	5 114 549	232 818	283 686
Tangible assets	1 055 140	757 579	297 561	309 287
Financial fixed assets	31 890 567	4 993 132	26 897 433	25 906 349
TOTAL FIXED ASSETS	38 293 078	10 865 262	27 427 815	26 499 322
CURRENT ASSETS				
Inventories				
Down-payments made on orders				
Accounts receivable	5 235 216	0	5 235 216	4 707 701
Other account receivables	1 999 023	0	1 999 023	2 174 915
Liquid assets	17 580 560	112 763	17 467 797	17 630 700
Prepaid expenses	136 708	0	136 708	235 863
TOTAL CURRENT ASSETS	24 735 640	112 763	24 622 877	24 749 179
Prepayments				
TOTAL ASSETS	63 028 718	10 978 025	52 050 692	51 248 501

Liabilities	Year ending 31/08/10	Year ending 31/08/09
EQUITY		
Capital stock	6 940 520	6 940 520
Share capital premiums	1 180 585	1 180 585
Legal reserve	694 053	694 053
Other reserves	37 681 559	34 893 483
Carried forward		
Profit/loss for the period	2 813 789	5 842 804
Statutory provisions	56 585	45 306
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	49 367 092	49 596 750
DEBTS		
Financial debts	715 315	650 897
Down-payments received on current orders		
Accounts payable	205 623	286 188
Taxes payable	1 675 185	604 662
Other liabilities	87 476	110 005
Prepaid income	0	0
TOTAL LIABILITIES	2 683 600	1 651 752
Unrealised foreign exchange gains		
TOTAL LIABILITIES	52 050 692	51 248 501

COMPTES DE RESULTAT PISCINES DESJOYAUX SA (en €)

	Exercice 31/08/10	Exercice 31/08/09
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	4 857 634	4 521 871
Production immobilisée		
Reprises sur amort/dépréciations, transferts	64 465	112 291
Autres produits	518 327	518 327
Total produits d'exploitation	5 440 426	5 152 488
Coût d'achats des marchandises		
Consommation de mat premières		
Achats externes	3 671 485	3 796 888
Impôts et taxes	78 165	135 597
Charges de personnel	839 546	801 054
Dotations aux amort/dépréciations	199 106	264 895
Autres charges	61 486	22 414
Total charges d'exploitation	4 849 791	5 020 850
RESULTAT D'EXPLOITATION	590 634	131 639
Produits financiers et participations	3 849 834	7 119 882
Autres intérêts et produits assimilés	150 143	160 546
Reprises dépréciations et transferts de charges	1 698 405	2 200
Produits nets sur cessions de VMP		
Total des produits financiers	5 698 383	7 282 628
Charges financières	11 723	166 744
Dotations aux amort/dépréciations	2 874 066	1 078 403
Total des charges financières	2 885 789	1 245 147
RESULTAT FINANCIER	2 812 593	6 037 481
RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT	3 403 228	6 169 120
Produits exceptionnels		
Sur opérations de gestion	1 343	2 054
Sur opérations en capital	351	1 635 778
Reprises sur dépréciations et transferts	13 283	34 562
Total des produits exceptionnels	14 978	1 672 394
Charges exceptionnelles		
Sur opérations de gestion	5 496	45 660
Sur opérations en capital	16 883	1 710 032
Dotations aux amort/dépréciations	24 563	7 748
Total des charges exceptionnelles	46 944	1 763 441
RESULTAT EXCEPTIONNEL	(31 966)	(91 047)
Participations des salariés	29 792	2 418
Impôts sur les bénéfices	527 680	232 850
BENEFICE	2 813 789	5 842 804

PISCINES DESJOYAUX SA PROFIT & LOSS ACCOUNT (in €)

31/08/2010

	Year ending 31/08/10	Year ending 31/08/09
NET SALES	4 857 634	4 521 871
In-house production		
Transfers to depreciation/impairments, transfers	64 465	112 291
Other income	518 327	518 327
Total extraordinary costs	5 440 426	5 152 488
Cost of goods purchased		
Consumption of raw materials		
External purchasing	3 671 485	3 796 888
Duties and taxes	78 165	135 597
Wages and salaries	839 546	801 054
Allocation to depreciation/impairment	199 106	264 895
Other expenses	61 486	22 414
Total operating costs	4 849 791	5 020 850
OPERATING PROFIT/LOSS	590 634	131 639
Financial income on share-holdings	3 849 834	7 119 882
Other interests and associated income	150 143	160 546
Write-back on provisions and transfers of expenses	1 698 405	2 200
Net income on sales of investment securities		
Total non-trading income	5 698 383	7 282 628
Financial expenses	11 723	166 744
Allocations to depreciation/impairments	2 874 066	1 078 403
Total non-trading costs	2 885 789	1 245 147
FINANCIAL INCOME	2 812 593	6 037 481
CURRENT INCOME BEFORE TAXATION	3 403 228	6 169 120
Non-recurring income		
From management operations	1 343	2 054
From operations capital	351	1 635 778
Write-back on provisions and transfers	13 283	34 562
Total extraordinary income	14 978	1 672 394
Non-recurring expenses		
From management operations	5 496	45 660
From operations capital	16 883	1 710 032
Depreciation and provision allowances	24 563	7 748
Total financial expenses	46 944	1 763 441
EXTRAORDINARY PROFIT/LOSS	(31 966)	(91 047)
Employee profit share	29 792	2 418
Income tax	527 680	232 850
NET INCOME	2 813 789	5 842 804

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.

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 :

Augmentation du capital de la société DPF de 40 000 € à 2 530 000 €.

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	5 291	57		5 347
Autres immobilisations incorporelles en cours	0			0
Install. agenc. des constructions	49			49
Autres (Instal. Gales Agencet Aménag.)	238	8		246
Matériel de transport	120			120
Matériel de bureau info. Mobilier	579	11	16	574
Immobilisations corporelles en cours		67		67
Total des immobilisations corporelles	985	86	16	1 055
Autres participations	29 731	2 170	11	31 890
Prêts et aut. immobilisations financières				
Total des immobilisations financières	29 731	2 170	11	31 890
TOTAUX	36 007	2 313	27	38 293

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	5 007	108		5 115
Install. agenc. des constructions	49			49
Autres corpo.	Instal. Générales	22		119
	Matériel de transport	7		119
	Bureau informatique Mobilier	62	9	469
Total des immobilisations corporelles	675	91	9	756
TOTAUX	5 682	199	9	5 872

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	4	22	2	24
	Corporelles	41	2	11	32
	Titres de participation	1 411	2 562	11	3 962
	autres immos. fin.	2 413	305	1 688	1 030
TOTAUX	3 869	2 891	1 712	5 048	

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	604	100 %	44	93
Marques	Apport	76		76	
Autres	Acquisition	1 694	20 à 50 %	113	93
Immos incorp. en cours					
TOTAUX		5 347		233	

Echéances des créances (en K€)

Etat des créances	Montant brut	A un an au plus	A plus d'un an
Créances rattachées à participations	25 835	1 524	24 310
Prêts			
Autres immobilisations financières			
Autres créances clients	5 235	5 235	
Impôts sur les bénéfices	0	0	
Taxe sur la valeur ajoutée	156	156	
Groupe et associés	1 741	1 737	4
Débiteurs divers	101	101	
Charges constatées d'avance	137	137	
TOTAUX	33 206	8 891	24 315

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)	17 622	17 516	17 568	17 581	17 468	17 519

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 31/08/10	Montant 31/08/09
Charges d'exploitation	137	236
Charges financières		
Charges exceptionnelles		
TOTAUX	137	236

Les produits à recevoir sont repris dans le tableau ci-dessous (en K€) :

Produits à recevoir inclus dans les postes du bilan	Montant 31/08/10	Montant 31/08/09
Immobilisations financières		
Autres immobilis. financières		
Créances		
Clients et comptes rattachés	4 346	1 906
Divers	101	40
Valeurs mobilières de placement		
Disponibilités		
TOTAUX	4 447	1 946

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	45	24	13	56
Titres de participations	1 411	2 562	11	3 962
Sur autres immo. financ.	2 413	305	1 688	1 030
Sur comptes clients				
Aut. prov. pour dépréciation	106	7		113
TOTAUX	3 975	2 898	1 712	5 161

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	308	308		
Fournisseurs et comptes rattachés	206	206		
Personnel et comptes rattachés	107	107		
Sécurité sociale et autres organismes	55	55		
Impôts sur les bénéfices	609	609		
Taxe sur la valeur ajoutée	865	865		
Autres impôts, taxes et assimilés	39	39		
Groupe et associés	407	402	5	
Autres dettes	87	87		
TOTAUX	2 683	2 679	5	

Charges à payer (en K€)

Charges à payer incluses dans les postes du bilan	Montant 31/08/10	Montant 31/08/09
E & D auprès des Etablissements de crédits		
Fournisseurs et comptes rattachés	98	147
Personnel et comptes rattachés	74	43
Sécurité sociale et autres organismes	13	9
Etat et autres collectivités publiques	34	35
Autres dettes	87	110
TOTAUX	305	344

INFORMATIONS SUR LES POSTES DE BILAN ET DE RESULTAT, CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES ET LES PARTICIPATIONS (en K€)

31/08/2010

Natures	Entreprises liées	Lien de participation
Immobilisations financières		
Participations	6 037	
Créances rattachées à des participations	25 835	
Prêts		
Autres		
Créances		
Créances clients et comptes rattachés	4 347	
Autres créances	1 737	4
Passif		
Autres dettes financières	711	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1	
Autres dettes		
Eléments financiers		
Produits de participation	2 631	
Autres produits financiers	1 218	
Charges financières	12	

Engagements de retraite :

Les engagements pris en matière de retraite s'élèvent à 22 000 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.

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 3 087 K€.
- Piscines Desjoyaux s'est portée caution pour trois prêts concernant la société Forez Piscines d'un montant de 13 014 K€.

Les droits acquis par les salariés au titre du droit individuel de formation s'élèvent à 756 heures.

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 : <ul style="list-style-type: none">• Provisions réglementées à réintégrer (amort. déroq.)	20
2 - Charges déduites	0
TOTAL 1	20
Allègements d'impôts latents (actif)	
3 - Décalages taxables au taux de droit commun : <ul style="list-style-type: none">• Organic 2010• Participation 2010• Inrèressement 2010• Produits financiers latents	2 9 5 17
4 - Décalages taxables à un taux réduit : <ul style="list-style-type: none">• Moins value à long terme intégration fiscale	
TOTAL 2	33
SOLDE NET PASSIF	- 13

Nous détaillons ci-après le chiffre d'affaires (en K€)

Rubriques	Montants au 31/08/10	Montants au 31/08/09
Prestations de service	4 858	4 522
Autres		
TOTAL	4 858	4 522

Les prestations de services correspondent aux refacturations de frais aux diverses sociétés du groupe.

Nous analysons l'effectif moyen

Rubriques	Effectif moyen Salarié	
	31/08/10	31/08/09
1 • Cadres	7	7
2 • Employés	4	3
TOTAUX	11	10

Rémunération des dirigeants

- Membres des organes de direction : 162 448 euros.

Ventilation de l'impôt sur les bénéfices (en K€)

Nature de résultat	Exercice clos le 31/08/10			31/08/09
	Résultat avant impôt	Impôt dû	Résultat après impôt	Résultat après impôt
1. Résultat courant	3 403	275	3 128	5 784
2. Résultat exceptionnel à court terme	- 32	- 11	- 21	- 60
3. Résultat exceptionnel à long terme				
4. Participations des salariés	- 30	- 4	- 26	12
5. Créances d'impôt		266	- 266	105
6. Applications règlement sur les actifs				
TOTAUX	3 341	526	2 815	5 841

A compter du 01/09/93 la société a opté pour le régime du bénéfice intégré.

Le périmètre d'intégration est le suivant :

- Piscines Desjoyaux SA (tête du groupe)
- Forez Piscines SA
- Desjoyaux SARL

Une filiale a opté à compter du 01/09/00, il s'agit de :

- 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)

Une filiale a opté à compter du 01/09/09, il s'agit de :

- Desjoyaux Piscines 24 (DP24)

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 31/08/10, 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€)

31/08/2010

	FOREZ Piscines	VIP	DESJOYAUX SARL	D.P.F.	D.I.F.	USA*	ITALIE	TOTAUX
FILLIALES 50 %								
Capital social	170	8	73	40	40		10	341
Capitaux propres avant affectation	18 505	- 723	285	- 103	- 287		10	17 687
% détenu	99.30	96.00	99.60	100.00	99.80	100.00	100.00	
Valeur comptable des titres détenus brute	1 792	7	1 670	2 528	40		10	6 047
Valeur comptable des titres détenus nette	1 792	0	283	0	0		10	2 085
Prêts et avances consentis et non remboursés	21 804	1 026		1 858	1 040	86	20	25 834
Montant cautions et avals donnés par la Sté	8 112				3 087			11 199
Chiffre d'affaires HT de l'exercice	68 288	118		216				68 622
Résultat bénéfice ou perte de l'exercice	3 138	- 68	- 31	- 668	- 337	- 47	-18	1 969
Dividendes encaissés par la Sté au cours de l'exercice	2 631							2 631

* Nous avons utilisé le taux de conversion de clôture de 0.78724

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE (EN K€)
CASH FLOW TABLE (IN K€)

RESULTAT NET NET INCOME	2 814
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	2 762
Plus-values de cession nettes d'impôt Tax-free capital gains from transfers	17
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	273
Flux net de trésorerie généré par l'activité Net cashflow generated by business	5 318
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement : Net cash flow from investment operations:	
Acquisition d'immobilisations incorporelles Purchase of intangible assets	- 57
Acquisition d'immobilisations corporelles Purchase of tangible assets	- 86
Acquisition d'immobilisations financières Purchase of financial assets	- 2 490
Cession d'immobilisations nettes d'impôt Sale of fixed assets net of taxation	0
Trésorerie nette / acquisitions et cessions de filiales Sale of fixed assets net of taxation	- 10
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement Net cash flow associated with investment operations	- 2 642
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	379
TRESORERIE D'OUVERTURE OPENING CASH	17 631
TRESORERIE DE CLÔTURE CLOSING CASH	17 252

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 31 août 2010

STATUTORY AUDITORS' REPORT ON THE ANNUAL ACCOUNTS

Financial year ending 31 August 2010

31/08/2010

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 31.08.2010, 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.

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

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

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

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et 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 16 décembre 2010

Les Commissaires aux Comptes

Seca Forez
Pierre Gérard

Michel Tamet et Associés
Michel Tamet

To the Members of the General Meeting of the Shareholders,

In accordance with the task entrusted to us by the general meeting of your shareholders, we hereby submit our report for the financial year ended 31.08.10, 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 ratified 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

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 annual accounts do not contain any significant anomalies. An audit consists in verifying on a sample basis or using other methods of selection, the elements justifying the amounts and information provided in the annual accounts. It also consists in 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, sub-paragraph 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.

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

In accordance with the professional standards applicable in France, we have also carried out the specific checks as required by law.

We have no comments to make as regards 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.

As regards the information provided pursuant to the provisions of article L. 225-102-1 of the Commercial Code governing the pay and benefits disbursed to the company's officers as well as commitments made in their favour, we have confirmed that they are consistent with the accounts or with the data used to prepare said accounts and, where relevant, with the data collected by your company from the companies controlling it or controlled by it. Based on this work, we certify that this information is a true and accurate record.

As required by law, we have ascertained that information in respect of the controlling and participating interests taken and the identity of the registered shareholders and the holders of voting rights have been given in the management report.

Drawn up in Villars and Saint-Etienne, on 16.12.10

The Statutory Auditors

Seca Forez
Pierre Gérard

Michel Tamet et Associés
Michel Tamet

RAPPORT SPÉCIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS RÉGLEMENTÉS - Exercice clos le 31 août 2010

STATUTORY AUDITORS' SPECIAL REPORT ON THE REGULATED AGREEMENTS AND COMMITMENTS Financial Year ending on August 31st 2010

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions et engagements réglementés.

Conventions et engagements autorisés au cours de l'exercice

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.

Fait à Villars et Saint-Etienne, le 16 décembre 2010

Les Commissaires aux Comptes

Seca Forez
Pierre Gérard



Michel Tamet et Associés
Michel tamet



As your company's statutory auditors, we hereby submit our report on regulated agreements and commitments.

Agreements and commitments authorised during the financial year

In application of the provisions of Article 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 the agreements and commitments of which we have been informed, without commenting on their relevance or validity. It is your duty, in accordance with the terms of Article R225-31 of the Commercial Code, to assess the interest in concluding these agreements and commitments with a view to approving them.

These agreements and commitments are presented in Table I of this report - "Agreements and commitments authorised during the financial year".

We have carried out the work that we have deemed necessary in accordance with the professional doctrine of the national company of statutory auditors relating to this assignment. This work consisted in verifying that the information given to us is consistent with the underlying supporting documents.

Agreements and commitments approved during previous financial years, the performance of which remains in force during the financial year just ended

Furthermore, in application of the Commercial Code, we have been advised that the 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 this report "Agreements and commitments authorised during previous financial years".

Drawn up in Villars and Saint-Etienne, on 16.12.10,
The Statutory Auditors

Seca Forez
Pierre Gérard



Michel Tamet et Associés
Michel tamet



TABLEAU I : CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS AUTORISES 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 ⁽¹⁾	DIF	Caution solidaire donnée à la Caisse Régionale de Crédit Agricole Mutuel de Loire Haute-Loire à concurrence de la totalité d'un crédit long terme multi-index d'un montant de 2 000 K€ contracté par la Sté DIF	2 000 000 €
19/01/10	DP 77	Caution solidaire donnée à la Société Générale à concurrence de la totalité d'un emprunt d'un montant de 200 K€ contracté par la Sté DP 77 pour une durée de 7 ans	200 000 €
02/04/2010	DP06-DP24-DP31-DP59 DP77-DP78-DPN-DPC DPL-DPS-DPF-DIF DAMAFOR	Caution donnée à la Société Générale en garantie des découverts contractés par ces sociétés à hauteur de 50 K€	50 000 € par société
02/04/2010	DIF	Caution donnée à la Société Générale en garantie de l'emprunt contracté par DIF à hauteur de 200 000 € psur 7 ans	200 000 €

(1) Cette convention autorisée par votre conseil d'administration du 12/09/2008 ne figurait pas, par omission, dans notre rapport sur les conventions et engagements réglementés relatif à l'exercice clos le 31/08/2009.

Les personnes concernées par ces conventions et engagement sont les suivantes :

Personnes	PISCINES DESJOYAUX SA	DP06 - DP31 - DP59 - DP77 - DPN - DPL	DP24 - DP78 - DPC - DPS - DPF - DIF DAMAFOR
Jean-Louis Desjoyaux	Président directeur général		Gérant
Catherine Jandros	Directeur général délégué Administrateur	Gérante	

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 €
FOREZ PISCINES S.A.	Caution en garantie d'emprunt CRCA	4 000 000 €
FOREZ PISCINES S.A.	Nantissement au profit de la CRCA Loire Haute Loire d'un compte d'instruments financiers d'une valeur nominale d'un million d'euros en garantie de l'emprunt précité	
FOREZ PISCINES S.A.	Caution en garantie d'emprunt BNP	2 500 000 €

Nous vous précisons qu'au 31/08/2010, les capitaux restant dûs sur ces emprunts s'élevaient à :

- 2 037 K€ pour les deux emprunts contractés par la société SAS DIF ;
- 13 014 K€ pour les cinq emprunts contractés par la société SA FOREZ PISCINES

Société concernée	Nature, objet, modalités des conventions et engagements	Montant concerné
DIF S.A.S.	Abandon de créance avec clause de retour à meilleure fortune	150 000 €

Sociétés concernées	Nature, objet, modalités des conventions et engagements	Montants comptabilisé
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)



Il faut 8 400 bouteilles de lait pour fabriquer une structure de piscines 100 % recyclée au standard 8 x 4 m.

Fort de cette promesse éco'citoyenne, la marque a décliné sa particularité de structure 100 % recyclée en éco'remise; une offre qui lui a permis de conforter sa position de leader en France notamment.

Aujourd'hui la marque franchit un pas supplémentaire dans cette démarche en proposant une éco'collecte, lors des périodes de portes ouvertes du 12 au 27 mars 2011. Chaque prospect qui collectera une bouteille de lait, se verra offrir l'éco'remise sur l'achat de sa piscine; et à chaque bouteille récoltée c'est 1 euro qui sera reversé à une association consacrée aux enfants.



Z.I. du Bas-Rollet • BP 280 France
42486 La Fouillouse Cedex
Tél. 33 (0) 477 36 12 12 • Fax. 33 (0) 477 36 12 10
www.desjoyaux.fr