



Rapport annuel 2013-2014



FICHE D'IDENTITÉ

PISCINES DESJOYAUX S.A.

Siège social

42, Av. Benoît Fourneyron CS 50280
42484 La Fouillouse cedex FRANCE
Tél. 33 (0) 477 36 12 12 Fax. 33 (0) 477 36 12 10

Activité du Groupe

Fabrication et commercialisation de piscines et articles périphériques

Président du Conseil d'Administration

Monsieur Jean-Louis DESJOYAUX

Administrateurs

Madame Catherine JANDROS
Monsieur Nicolas DESJOYAUX

Président Directeur Général

Monsieur Jean-Louis DESJOYAUX

Directeur Général Délégué

Madame Catherine JANDROS

Commissaires aux comptes

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

RCS 351 914 379

Code Bourse ISIN FR0000061608



SOMMAIRE GÉNÉRAL

	Préambule	3
	Rapport de Gestion social et consolidé	7
Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés		30
	Bilan consolidé et Annexes	31
Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels		58
	Comptes annuels et Annexes	59
	Rapport spécial sur les conventions réglementées	70
	Textes des résolutions à l'AGOA	74



Née d'une expérience personnelle, la piscine Desjoyaux est devenue un concept, un savoir-faire, une réussite. En 1966, Jean Desjoyaux, alors entrepreneur en maçonnerie, construit sa première piscine pour offrir à ses enfants un lieu de vacances à la maison. C'est la naissance d'un nouveau genre de piscine qui repose sur deux concepts exclusifs et différents: la structure monobloc et la filtration sans canalisation.

En 1974, Jean Desjoyaux constitue la société Forez Piscines pour soutenir ce concept innovant. Il est alors rejoint par son premier concessionnaire, Patrice Payre à Clermont-Ferrand. Le groupe Piscines Desjoyaux réalise alors 120 piscines par an.

En 1978, le premier brevet sur le coffrage "perdu" est déposé. Il s'agit d'un coffrage permanent actif dont la composition n'a cessé d'évoluer avec le temps.

En 1983, un système de filtration sans canalisations est créé: un produit révolutionnaire.

En 1984, débute la constitution d'un réseau de concessionnaires exclusifs. Aujourd'hui, le Groupe compte plus de 300 points de vente dans 86 pays (y compris DOM-TOM). 12 magasins en propre sont exploités en France.

En 1991, le Groupe investit dans un nouveau site de production marquant le passage de l'artisanat à l'industrie. C'est la démocratisation de la piscine grâce à la diminution des prix de vente. Les réalisations passent à 4450 piscines par an.

Ces dernières années, ce sont plus de 50 millions d'euros qui ont été investis par le Groupe Piscines Desjoyaux pour garder son avantage concurrentiel au travers du développement de nouveaux produits visant à l'élargissement de la gamme Desjoyaux (escalier jet-set, nouvelle face avant, abris, escalier intérieur...), une conquête de nouveaux marchés à l'international dans 6 pays et une industrialisation du processus de fabrication de piscines passant par l'automatisation de la majorité des process de fabrication.

Depuis 2009, le Groupe a ainsi automatisé la fabrication des structures de piscines, des escaliers, des groupes de filtration et plus récemment la fabrication du liner.

En 2014, le Groupe va encore plus loin dans l'intégration du process de fabrication sur site avec un nouvel atelier permettant l'extrusion des matières premières servant à la fabrication des panneaux de piscines.

Aujourd'hui, le Groupe Piscines Desjoyaux compte 255 collaborateurs et s'est doté d'une organisation efficiente afin de garantir une présence forte en France comme à l'international.

Sur le plan national le maillage dense du territoire se fait au travers de:

- 135 points de vente exploités sous forme de concession exclusive,
- 12 magasins en propre dont 3 ouverts sur l'exercice

À l'international, le Groupe est présent:

- au travers d'importateurs exclusifs dans 71 pays.
- Au travers de 6 filiales de commercialisation: ces dernières années, le groupe a renforcé sa stratégie commerciale à l'international en Chine, au Brésil ou aux États-Unis, en Allemagne ou encore en Italie.

Avec l'Espagne, le Groupe est ainsi présent sur les marchés internationaux les plus porteurs.

Le Groupe s'est ainsi doté de moyens lui permettant d'asseoir sa position de leader européen.

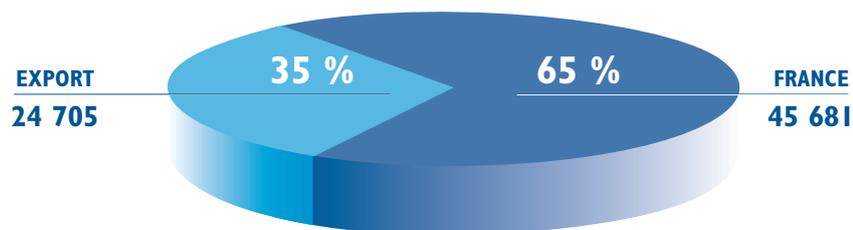
CHIFFRES CLÉS Au 31 Août 2014

Données en K€	Exercice 2013/2014	Exercice 2012/2013	Variation %
Chiffre d'affaires	70 386	68 198	3 %
Résultat opérationnel courant	5 661	4 434	28 %
Coût de l'endettement financier net	(446)	(660)	32 %
Résultat net part du Groupe	3 490	1 958	78 %

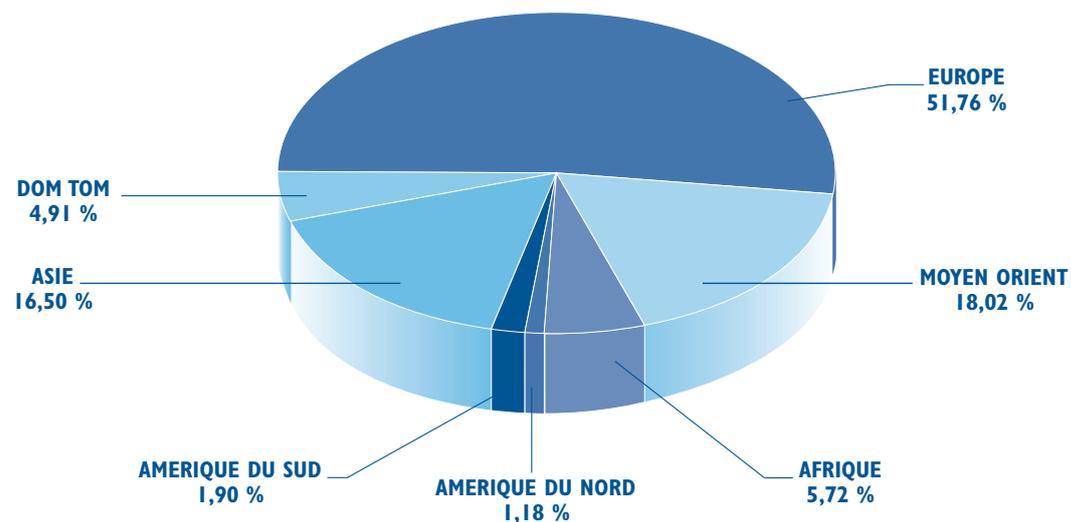
CHIFFRES D'AFFAIRES CONSOLIDÉS EN K€



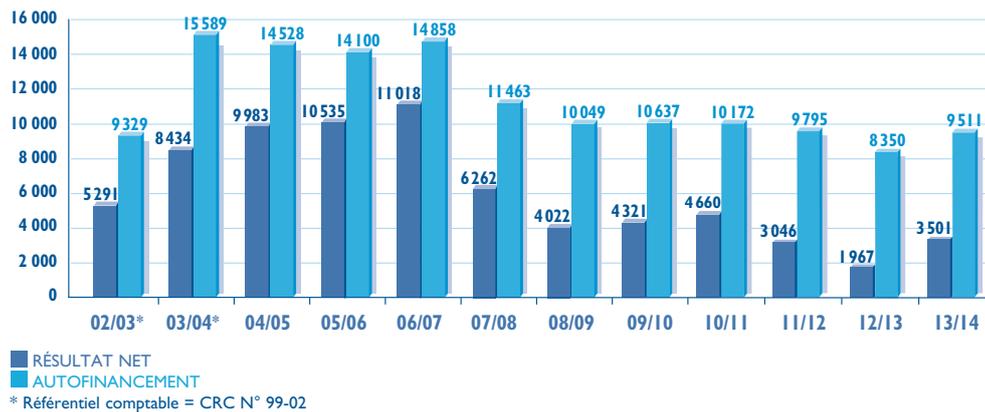
CHIFFRES D'AFFAIRES PAR ZONE EN K€



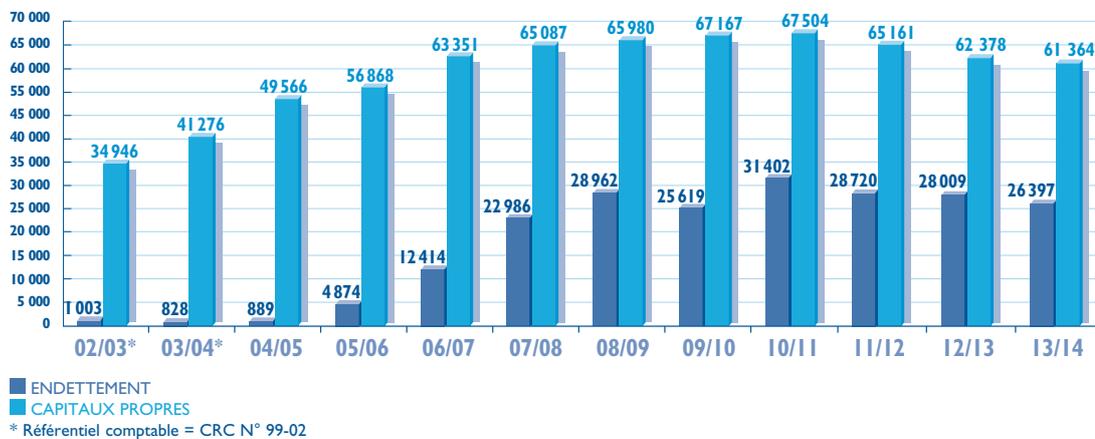
RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES EXPORT



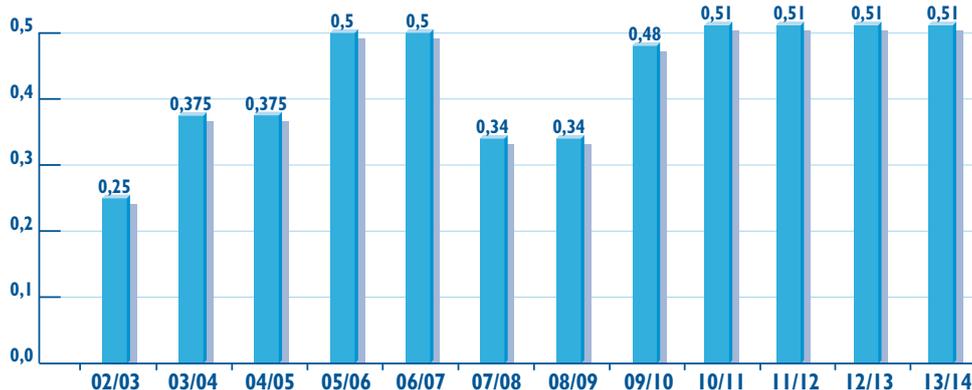
ÉVOLUTION RÉSULTAT ET AUTOFINANCEMENT EN K€



ÉVOLUTION ENDETTEMENT ET CAPITAUX PROPRES EN K€



DIVIDENDES DISTRIBUÉS PAR ACTION





ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT

J'atteste, qu'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.

Fait à La Fouillouse, le 12 décembre 2014

Jean-Louis Desjoyaux
Président du Conseil d'Administration
Directeur Général



RAPPORT DE GESTION SOCIAL ET CONSOLIDÉ
Au 31 Août 2014

SOMMAIRE RAPPORT DE GESTION

I	MÉTIERS ET ACTIVITÉS DU GROUPE PISCINES DESJOYAUX	10
1.1	Marché du Groupe	10
1.1.1	Positionnement et clientèle	10
1.1.2	Métiers et savoir-faire du Groupe	10
1.2	Produits commercialisés	11
1.3	Réseau de distribution / Développement stratégique	11
2	RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES	12
3	ANALYSE OBJECTIVE DE L'ACTIVITE ET DE SON EVOLUTION AU COURS DE L'EXERCICE	12
3.1	Présentation de l'activité de la société mère - Comptes sociaux	12
3.2	Situation du groupe au cours de l'exercice	12
3.2.1	Evolution des activités dominantes	12
3.2.2	Evolution du ROC et de l'EBITDA	13
3.2.3	Endettement - Politique d'investissement	13
3.2.4	Coût de l'endettement financier net - Résultats avant impôts	13
3.2.5	Résultat net du groupe	13
3.2.6	Structure financière	14
4	PÉRIMÈTRE DU GROUPE - FILIALES ET PARTICIPATIONS	14
4.1	Périmètre de consolidation	14
4.2	Périmètre d'intégration fiscale	15
4.3	Filiales et participations	15
4.3.1	Prise de participation	15
4.3.2	Cession de participation	15
4.4	Organigramme du Groupe	16
5	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	17
6	PERSPECTIVES	17
7	PROPOSITION D'AFFECTATION DU RÉSULTAT DE LA SOCIÉTÉ PISCINES DESJOYAUX	17
8	DÉPENSES NON DÉDUCTIBLES FISCALEMENT	17
9	OBSERVATIONS DU COMITÉ D'ENTREPRISE	18
10	DÉLAIS DE PAIEMENT DES FOURNISSEURS DE LA SOCIÉTÉ PISCINES DESJOYAUX SA	18
II	PRESENTATION SOCIALE DU GROUPE	18
11.1	Faits marquant au cours de l'exercice	18
11.2	Effectif du Groupe	18
11.3	Effort d'insertion et actions sociales	19
11.3.1	Emploi et insertion des travailleurs handicapés	19
11.3.2	Formation continue	19
11.3.3	Evolution interne	19
11.3.4	Œuvres sociales	19
11.3.5	Lutte contre les discriminations	20
11.4	Organisation du temps de travail	20
11.4.1	Temps partiel	20
11.4.2	Heures supplémentaires	20
11.4.3	Absentéisme, arrêts maladie et accidents du travail	20
11.5	Rémunération	20
11.6	Intéressement et participation	21
11.6.1	Intéressement	21
11.6.2	Participation	21
11.6.3	Information sur la prime de partage des profits	21
11.7	Relation professionnelle	21
11.7.1	Organisation syndicale	21
11.7.2	Comité d'entreprise	21
11.7.3	Conventions collectives	21

11.7.4 Hygiène et sécurité.....	21
11.7.5 Sous-traitance.....	21
12 GOUVERNANCE D'ENTREPRISE.....	22
12.1 Choix et modalité d'exercice de la Direction Générale.....	22
12.2 Liste des mandats et fonctions exercées par les mandataires sociaux.....	22
12.3 Rémunérations et avantages de toute nature versés aux mandataires sociaux.....	23
12.4 Mandats des commissaires aux comptes.....	23
12.5 Mandats des administrateurs.....	23
13 DÉVELOPPEMENT DURABLE.....	23
13.1 Politique générale.....	23
13.2 Pollution et gestion des déchets.....	23
13.3 Mesures prises pour limiter les atteintes à l'équilibre biologique.....	24
13.4 Démarche d'évaluation ou de certification entreprise en matière d'environnement.....	24
13.5 Mesures prises pour assurer la conformité de l'activité de la société aux dispositions législatives ou réglementaires applicables en matière d'environnement.....	24
13.6 Montant des provisions garanties pour risques en matière d'environnement.....	24
13.7 Montant des indemnités versées au cours de l'exercice en exécution d'une décision judiciaire en matière d'environnement.....	24
13.8 Objectifs assignés aux filiales à l'étranger.....	24
13.9 Utilisation durable des ressources.....	24
14 INFORMATION SUR LES RISQUES.....	25
14.1 Risques de marché.....	25
14.1.1 Risque de liquidité.....	25
14.1.2 Risque de taux.....	25
14.1.3 Risque de change.....	25
14.2 Risques généraux d'exploitation.....	25
14.2.1 Aléas météorologiques.....	25
14.2.2 Risque pays.....	25
15 ACTIVITÉ RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT.....	25
15.1 Pôle Recherche.....	25
15.2 Pôle Développement.....	25
16 ACTIONNARIAT ET SITUATION DU COURS DE BOURSE.....	26
16.1 Capital social.....	26
16.1.1 Capital social de Piscines Desjoyaux SA.....	26
16.1.2 Capital potentiel.....	26
16.1.3 Droit de vote double.....	26
16.1.4 Franchissement de seuils légaux.....	26
16.1.5 Evolution du capital social.....	26
16.1.6 Actionnariat du Groupe.....	26
16.2 Opérations sur les actions de la société.....	27
16.2.1 Option de souscription d'actions et d'achat d'action.....	27
16.2.2 Programme de rachat par la société de ses propres actions.....	27
16.2.3 Attribution d'actions gratuites.....	27
16.2.4 Participation des salariés au capital.....	27
16.2.5 Délégation en cours de validité.....	27
16.3 Desjoyaux en Bourse.....	28
16.3.1 Evolution en cours de bourse.....	28
16.3.2 Informations boursières.....	28
17 CONVENTIONS INTERVENUES DIRECTEMENT OU PAR PERSONNE INTERPOSÉE ENTRE UNE FILIALE ET UN MANDATAIRE SOCIAL OU UN ACTIONNAIRE DISPOSANT D'UNE FRACTION DE DROITS DE VOTE SUPÉRIEURE À 10 %.....	28
Tableau des résultats financiers au cours des cinq derniers exercices.....	28



Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale ordinaire annuelle en application des statuts et des dispositions du Code de Commerce pour vous rendre compte de l'activité de notre Société, de ses filiales et du groupe PISCINES DESJOYAUX au cours de l'exercice clos le 31 août 2014, des résultats de cette activité, des perspectives d'avenir.

Nous soumettrons également à votre approbation le bilan, les comptes annuels sociaux et consolidés dudit exercice

I. MÉTIERS ET ACTIVITÉS DU GROUPE

I.1 Marchés du Groupe

I.1.1 Positionnement et clientèle

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

Pionnier sur le marché de la piscine enterrée, le groupe Piscines Desjoyaux a su capitaliser une cinquantaine d'années d'expérience afin de proposer une offre innovante répondant aux attentes du plus grand nombre avec une gamme complète et adaptée à tous les budgets.

Le groupe Piscines Desjoyaux se remet continuellement en question en proposant des produits innovants et en investissant régulièrement afin de proposer le meilleur rapport qualité/prix du marché pour répondre aux problématiques de tous.

La piscine est aujourd'hui la nouvelle pièce à vivre de la maison : c'est dans cet esprit que le groupe Piscines Desjoyaux travaille à destination de tous types de clientèles.

I.1.2 Métiers et savoir-faire du Groupe

Son savoir-faire repose 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 Jean Desjoyaux et breveté dès 1978, ce concept exclusif de "coffrage permanent actif" est constitué d'éléments injectés en polypropylène recyclé. Il s'inscrit ainsi dans une démarche écologique. Le Groupe a développé récemment un élément de plus grande taille particulièrement adapté aux marchés internationaux permettant une réduction des coûts de montage.

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

Les éléments du coffrage sont assemblés à la forme et aux dimensions de la piscine ; ils sont imputrescibles pour garantir la longévité de la réalisation.

- **La filtration sans canalisations**

Inspiré par les moteurs de hors-bord de bateaux, le système exclusif Desjoyaux est conçu sans canalisations évitant ainsi les travaux longs et coûteux des tuyaux enterrés, et éliminant tout risque de fuite.

Installé en cavalier sur la paroi du bassin, le groupe de filtration est complètement indépendant de la structure et peut être déposé, stocké pour hivernage.

Le groupe de filtration peut également être intégré au bassin, favorisant ainsi l'esthétique de la piscine.

La filtration est l'un des avantages concurrentiels du groupe ayant justifié plusieurs millions d'euros d'investissement pour l'élaboration d'un nouveau groupe de filtration commercialisé depuis mars 2014.



I.2 Produits commercialisés

Desjoyaux a forgé son succès sur la piscine standard familiale, "prête à plonger" forte d'un rapport qualité/prix imbattable. C'est désormais au niveau mondial que la clientèle est séduite par le concept. La maturation du marché français et de certains marchés étrangers a révélé d'autres attentes de la clientèle, incitant la marque à élargir son offre "produits".

En se diversifiant ainsi, le Groupe affirme son ambition d'apporter une solution globale 100 % Desjoyaux à chaque client.

- **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 de toutes formes, de toutes dimensions et ayant accès à toutes options de confort constituent une offre répondant à la demande de produits très sophistiqués sur le segment du prêt-à-plonger.

- **La piscine collective**

Un segment qui continue à être très porteur pour lequel le Groupe a constitué un bureau d'étude spécialisé afin de répondre aux attentes spécifiques du secteur.

- **La rénovation**

L'augmentation du parc de piscines dans le monde entraîne un développement du segment de la rénovation tant dans le domaine collectif que dans le domaine des piscines privées. Le Groupe offre une large gamme de solutions de rénovation adaptées à l'ensemble des bassins, à la marque Desjoyaux ou non.

- **Les équipements et l'entretien**

Volets roulants, robots, barrières, alarmes, abris, éclairages, pompes à chaleur, spas, saunas, traitements d'eau, mobiliers de jardins... le Groupe Desjoyaux affirme son statut de généraliste de l'environnement de la piscine en déclinant son savoir-faire à travers toute une gamme d'équipements et d'accessoires: une vraie source de croissance pour le groupe.

I.3 Réseau de distribution/Développement stratégique

En France, le Groupe dispose d'un réseau de 147 points de vente:

- 135 sous forme de concession exclusive,
- 12 magasins en propre au 31 août 2014

À l'international, les produits sont distribués dans 77 pays au travers d'importateurs exclusifs ou de filiales de commercialisation:

- En Espagne, Desjoyaux Iberica (DISA) exploite trois magasins en propre (DPB, DP Madrid, DPG) et anime un réseau de distributeurs. Par ailleurs, Desjoyaux Iberica (DISA) a repris la distribution des produits et services de la marque sur le Portugal par l'intermédiaire de sa filiale Desjoyaux Lisboa.
- En Allemagne, Desjoyaux Deutschland GmbH anime un réseau de distributeurs et exploite: DP Freising GmbH.
- En Italie, Desjoyaux Italia SRL anime un réseau de distributeurs et exploite un magasin: DP Collegno SRL.
- Aux États-Unis, Desjoyaux Pools USA LLC exploite un magasin: Desjoyaux Pools Atlanta LLC.
- Au Brésil, Piscinas Desjoyaux Industria e Comercio de Piscinas LTda exploite un magasin: Desjoyaux Curitiba - Comercio de Piscinas LTda.
- En Chine: la société Shenzhen Desjoyaux Swimming Pools Equipments anime un réseau de distributeurs et exploite un magasin.

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

Sur le marché français, toujours très concurrentiel, le Groupe maintient sa position de leader et entend le renforcer via la prise de part de marché grâce à une offre toujours plus concurrentielle et innovante.

2. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes sociaux et les comptes consolidés au 31 août 2014 que nous soumettons à votre approbation ont été établis en conformité avec les règles de présentation et les méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

Un descriptif détaillé de ces règles et méthodes ainsi que de la méthode de consolidation appliquée, vous est présenté au paragraphe 6 des comptes consolidés.

3. ANALYSE OBJECTIVE DE L'ACTIVITE ET DE SON EVOLUTION AU COURS DE L'EXERCICE

3.1 Présentation de l'activité de la société mère - Comptes sociaux

La société Piscines Desjoyaux SA, société mère du Groupe procède à l'animation de ses filiales.

Elle centralise et gère la trésorerie, procède à la refacturation aux différentes sociétés des frais généraux de fonctionnement commun à chacune d'elle ainsi que des redevances de brevets.

Au titre de l'exercice clos le 31 août 2014 :

Le chiffre d'affaires HT s'est élevé à 3 429 k€ contre 4 069 k€ au titre de l'exercice précédent, soit une variation de 15,73 %.

Cette variation s'explique essentiellement par la baisse des charges refacturées notamment concernant le poste informatique et les honoraires ;

Le total des produits d'exploitation s'élève à 3 950 k€ contre 4 590 € au titre de l'exercice précédent, soit une variation de - 13,94 % ;

Les charges d'exploitation se sont élevées à 3 758 k€ contre 4 057 k€ au titre de l'exercice précédent, soit une diminution de 7,36 % s'expliquant comme indiqué ci-dessus ;

Le résultat d'exploitation ressort en conséquence à 192 k€ contre 533 k€ au titre de l'exercice précédent en diminution de 63,97 % ;

Le résultat financier ressort à 4 603 k€ contre 4 619 k€ pour l'exercice précédent.

Le total des produits financiers provenant essentiellement des dividendes perçus de la société FOREZ PISCINES se monte à 5 150 k€ contre 6 646 k€ pour l'exercice 2013, soit une diminution de 22,51 %.

Les charges financières sont fortement en baisse (- 73 %), elles s'établissent à 547 k€ contre 2 028 k€ pour l'exercice précédent; expliqué par une diminution des dotations pour dépréciations financières.

Le résultat courant avant impôt de l'exercice ressort ainsi à 4 795 k€ contre 5 151 k€ pour l'exercice précédent, soit une variation de - 6,91 %.

Après prise en compte d'un résultat exceptionnel de 131 K€ contre - 102 K€ au titre de l'exercice précédent et de l'impôt sur les bénéfices de 399 k€, **l'exercice se solde par un bénéfice de 4492 K€ contre 4631 K€ au titre de l'exercice précédent, soit une variation de - 3,01 %.**

Au 31 août 2014, le total du bilan de la Société s'élevait à 54 265 k€ contre 51 890 k€ pour l'exercice précédent.

Est joint en annexe au présent rapport, le tableau des résultats prévu par l'article R 225-102 du Code de commerce.

3.2 Situation du groupe au cours de l'exercice

3.2.1 Evolution des activités dominantes

Le chiffre d'affaires consolidé au titre de l'exercice 2014 s'élève à 70,4 millions d'euros, contre 68,2 millions d'euros pour l'exercice 2013 soit une progression de 3,2 %.

En France, l'activité reste stable. Le Groupe compte sur l'attractivité de l'offre et sa notoriété pour conforter sa position de leader sur le marché. La tendance de réduction de la taille des bassins et d'augmentation de leurs équipements, observée les années précédentes se vérifie toujours, le chiffre d'affaires "équipements" représente près de 28 % de l'activité en France. Les partenariats accrus mis en place par le groupe avec les équipementiers leaders sur leur marché trouvent ainsi tous leurs sens.

L'activité internationale représente 35 % du volume des affaires du Groupe contre 34 % au titre de l'exercice précédent et est en progression de près de 8 points.

Le développement à l'international amorcé il y a plusieurs années via la création de filiales de commercialisation sur les marchés les plus prometteurs porte ses fruits; en effet, le chiffre d'affaires consolidé des filiales étrangères progresse de près de 24 % et représente 43,88 % du chiffre d'affaires réalisé à l'international par le Groupe.

En M€		2013/2014	2012/2013	Variation (%)
FRANCE	Chiffre d'affaires	45 681	45 311	+ 0,82
	Nombre de bassins	3 923	3 978	- 1,38
EXPORT	Chiffre d'affaires	24 705	22 887	+ 7,94
	Nombre de bassins	3 764	2 725	+ 38,13
TOTAL CA		70 386	68 198	+ 3,21
Nombre de bassins TOTAL		7 687	6 703	+ 14,68



Le nombre de bassins "équivalent 8 x 4" est stable en France, la hausse du chiffre d'affaires de près de 1 point s'expliquant par la hausse des volumes dits d'équipements. Le leadership est conservé sur le marché national face à la concurrence grâce notamment à notre politique de prix très concurrentiels.

A l'international, le groupe note la performance avec une progression du nombre de bassins de près de 38 %, le chiffre d'affaires évolue, lui, de près de 8 %.

3.2.2 Evolution du ROC (Résultat Opérationnel Courant) et de l'EBITDA (Earning Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)

Le Groupe affiche un Résultat Opérationnel Courant de + 5,7 M€ en hausse par rapport à l'exercice précédent de près de 28 % soit 1,2 M€. Le ROC représente cette année 8 % du chiffre d'affaires contre 6,5 % sur le précédent exercice.

Le Résultat Opérationnel Courant de l'exercice est marqué par :

- La hausse de la marge brute de 2,1 M€ environ : conséquence d'une hausse de l'activité de près de 3 % combinée à une amélioration du taux de marge sur achats consommés
- Une bonne maîtrise des charges de structure et de la masse salariale qui représente 39,7 % du CA pour l'exercice en cours contre 39,5 % pour l'exercice antérieur
- Une diminution des dotations nettes aux amortissements et provisions de l'ordre de 3 %

Le Résultat Opérationnel est en progression de 47,3 %, pour rappel, sur le précédent exercice, le résultat opérationnel avait été impacté par des charges à caractère non récurrent pour 0,6 M€ principalement liées à la restructuration de notre réseau de magasins propres en France. L'EBITDA affiche une progression de 23,5 % et représente 16,6 % du chiffre d'affaires.

Le résultat net part du groupe s'établit à 3,5 M€ soit 5 % du chiffre d'affaires contre 2 M€ pour l'exercice clos au 31/08/2013 soit une hausse de près de 80 %.

Normes IFRS	31/08/2014 (en M€)	31/08/2013 (en M€)	Evol. N/N-1	
			(en M€)	(en %)
Chiffre d'affaires	70,4	68,2	2,19	3
Résultat Opérationnel Courant	5,66	4,43	1,23	28
Marge opérationnelle*	8 %	6,5 %		
Résultat net de l'ensemble consolidé	3,50	1,97	1,53	78
Résultat net part du Groupe	3,49	1,96	1,53	78
Marge nette**	5 %	2,89 %		

*marge opérationnelle = résultat opérationnel/chiffre d'affaires

**marge nette = résultat net de l'ensemble consolidé/chiffre d'affaires

3.2.3 Endettement - Politique d'investissement

Le Groupe a poursuivi sa politique d'investissements à hauteur de 5 M€ environ.

Ces investissements à caractère industriel touchent au parc machines et aux moules d'injection destinés :

- à la production d'une nouvelle génération de groupes de filtration;
- ainsi qu'à la réalisation d'un nouvel atelier d'extrusion, permettant la transformation de la matière première directement sur le site de la Fouillouse.

Le flux net de trésorerie généré par l'activité reste stable et identique à celui de l'exercice antérieur, il s'établit donc à 11 M€.

L'endettement net est en baisse de 0,5 M€ et s'élève sur l'exercice à 6,5 M€ contre 6,9 M€ au titre de l'exercice précédent.

Le ratio "net gearing" est de 10,5 % contre 11,1 % au 31 août 2013.

3.2.4 Coût de l'endettement financier net - Résultat avant impôts

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 446 k€ contre 660 k€ au titre de l'exercice antérieur. Cette baisse s'explique par la baisse des intérêts des emprunts du Groupe et un meilleur rendement des placements.

Le Résultat avant Impôts s'élève à 5 225 k€ contre 3 442 k€ au titre de l'exercice précédent.

3.2.5 Résultat net du groupe

Le résultat net part du groupe s'établit à 3,49 M€ contre 1,96 M€ l'exercice précédent, soit une hausse de 78 %.



3.2.6 Structure financière

Données en k€	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Capitaux Propres	61 364	62 378	65 161
Rentabilité des capitaux propres (ROE)	5,71 %	3,15 %	4,67 %
Trésorerie à la clôture	19 941	21 115	20 125
Dettes financières	26 397	28 009	28 720
Endettement net	6 455	6 894	8 595
Net gearing	10,5 %	11 %	13 %
Flux net de trésorerie généré par l'activité	10 925	10 806	9 345
CAF après coût de l'endettement financier	9 511	8 350	9 795

Les capitaux propres atteignent 61,364 M€ au 31/08/2014 contre 62,378 M€ au 31/08/2013.

Leur rentabilité atteint 5,71 % contre 3,15 % pour l'exercice dernier.

Le flux net de trésorerie généré par l'activité reste stable, il est de 10,9 M€ en hausse de 119 K€.

L'endettement net à la clôture de l'exercice est en baisse de 440 K€.

La situation financière nous permet de vous proposer la distribution d'un dividende d'un montant identique à l'exercice antérieur.

4. PÉRIMÈTRE DU GROUPE - FILIALES ET PARTICIPATIONS

4.1 Périmètre de consolidation

Le Périmètre de consolidation comprenant les sociétés listées au paragraphe 30 des comptes consolidés a été modifié par rapport à l'exercice précédent.

Il a été créé 3 nouvelles sociétés de commercialisation afin de renforcer la présence du groupe sur le territoire national :

- en Corse, Desjoyaux Piscines 2 Bastia a été créée le 2 juin 2014.
- dans l'Eure, Desjoyaux Piscines 27 a été créée le 1^{er} juillet 2014.
- dans l'Oise, Desjoyaux Piscines 60 a été créée le 16 avril 2014.

Ces sociétés ont pour vocation de renforcer le maillage de la marque sur le territoire national.

	Capital social en k€	Capitaux propres avant affectation en k€	% de Contrôle en k€	Date de clôture du dernier exercice	CA (HT) de l'exercice en k€	Résult. exploitation du dernier exercice clos en k€	Résult. exceptionnel du dernier exercice clos en k€	Résultat de l'exercice en k€
Forez Piscines	425	34 385	99,72	31/08/2014	62 114	6 293	- 175	3 540
DISA								
DPB								
DPG								
DP Lisboa								
DP Madrid								

Ces sociétés réalisent la quasi-totalité des opérations du Groupe. Leur activité est donc représentative de celle du Groupe.

Desjoyaux Piscines France	500	- 2 413	100	31/08/2014	0	- 54	8	- 140
DP St-Etienne								
DP 78								
DP 95								
DP 2 Bastia								
DP Nantes								
DP 60								
DP Caen								
DP 59								
DP 31								
DP 24								
DP 27								
DP 73								
Piscines et Spas du Médoc								

Les sociétés Desjoyaux Piscines Bastia, Desjoyaux Piscines 60 et Desjoyaux Piscines 27 ont été constituées au cours du second semestre de l'exercice.



Desjoyaux Pools International	40	- 2 530	99,99	31/08/2014	0	- 15	- 22	- 319
Piscinas Desjoyaux Industria e Comercio de Piscinas LTda Desjoyaux Curitiba Comercio de Piscinas LTda Desjoyaux Pools USA DP Atlanta DP Realty Desjoyaux Deutschland GmbH DP Freising GmbH Desjoyaux Italia SRL DP Collegno Shenzen Desjoyaux Swimming Pools Equipements LTD								

Dans le cadre de son renforcement à l'International, le Groupe a créé une holding afin de structurer l'activité. Ses filiales Brésilienne, Allemande, Chinoise et Américaine ainsi que leur magasin en propre y sont rattachés depuis l'exercice 2013.

DIF	40	- 516	99,75	31/08/14	227	- 18	- 0	- 82
------------	----	-------	-------	----------	-----	------	-----	------

Cette société immobilière poursuit la gestion de son patrimoine sans changement significatif.

4.2 Périmètre d'intégration fiscale

Depuis le 1^{er} septembre 1993, la Société a opté pour le régime du bénéfice intégré. L'impôt est comptabilisé dans chaque société comme si elle était redevable de l'impôt de manière indépendante. En cas de déficit d'une société, celle-ci comptabilise un profit d'intégration fiscale égal à l'économie d'impôt sur les sociétés procurée au groupe par la prise en compte de ce déficit.

Une nouvelle filiale fait partie du périmètre d'intégration fiscale depuis le début de l'exercice en cours, la société Desjoyaux Piscines 73.

Au 31 août 2014 le périmètre d'intégration est le suivant:

- Piscines Desjoyaux SA (tête de Groupe)
- Forez Piscines
- Desjoyaux Piscines France
- DIF
- Desjoyaux Piscines 78
- Desjoyaux Piscines 95
- Desjoyaux Piscines Saint-Etienne
- Desjoyaux Piscines Nantes
- Desjoyaux Piscines 59
- Desjoyaux Piscines Caen
- Desjoyaux Piscines 31
- Desjoyaux Piscines 24
- Desjoyaux Piscines 73
- Desjoyaux Pools International

4.3 Filiales et participations

S'agissant des filiales et participations, nous vous avons présenté leur activité ci-dessus.

Nous vous rappelons que le tableau des filiales et participations est annexé au bilan.

Il convient également de rappeler que les événements suivants sont intervenus au cours de l'exercice clos le 31 août 2014:

4.3.1 Prise de participation

La société Desjoyaux Piscines France a souscrit l'intégralité des parts sociales composant le capital de la société Desjoyaux Piscines 27 pour un montant global de 10 000 €.

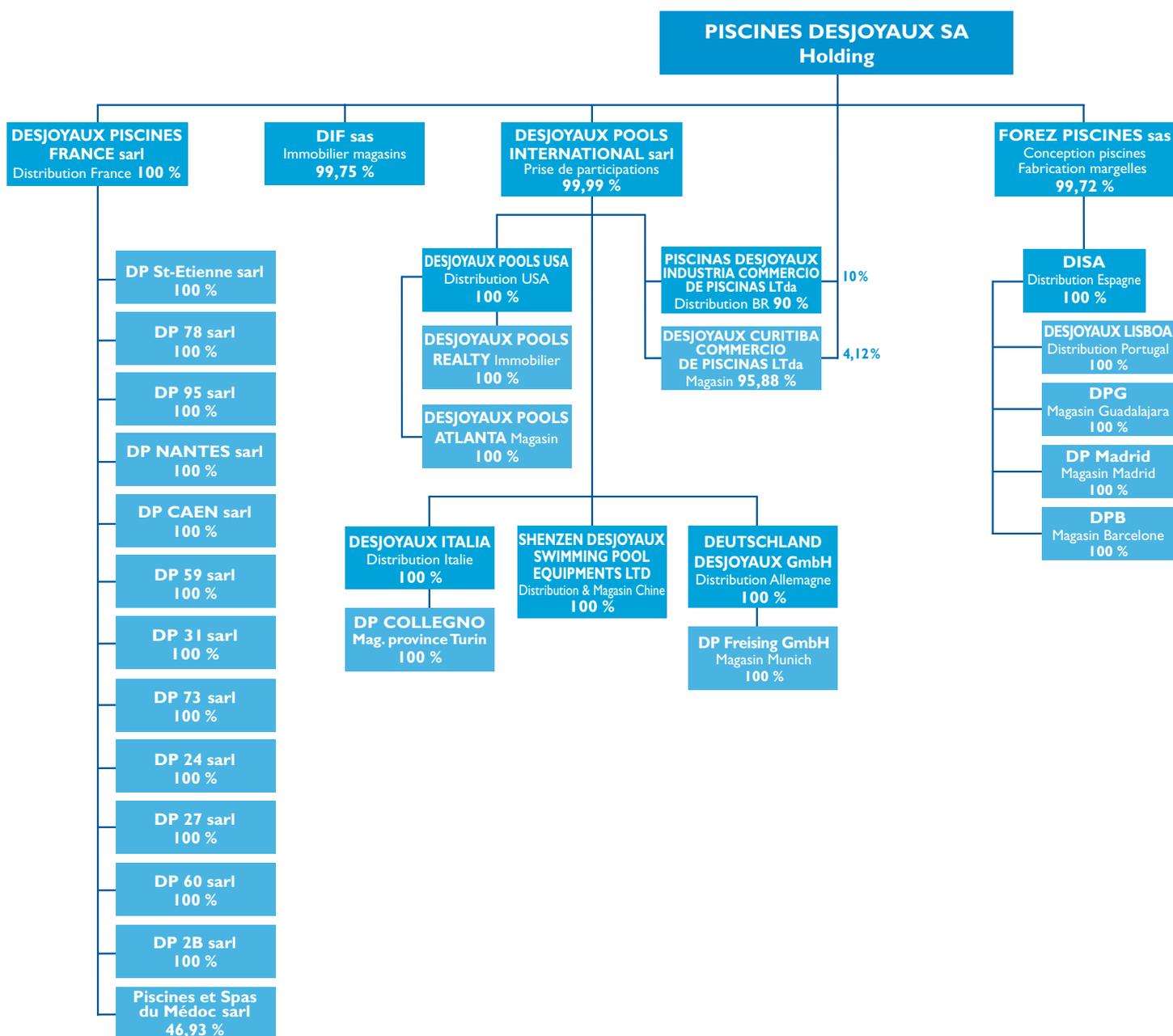
La société Desjoyaux Piscines France a souscrit l'intégralité des parts sociales composant le capital de la société Desjoyaux Piscines 2 Bastia pour un montant global de 10 000 €.

La société Desjoyaux Piscines France a souscrit l'intégralité des parts sociales composant le capital de la société Desjoyaux Piscines 60 pour un montant global de 10 000 €.

4.3.2 Cessions de participations

Au cours de l'exercice écoulé, aucune de nos participations n'a fait l'objet d'une cession.

4.4 Organigramme du Groupe





5. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLÔTURE

Aucun événement susceptible d'avoir une influence notable sur les comptes du groupe n'est survenu entre la date de la clôture de l'exercice et la date à laquelle le rapport est établi.

6. PERSPECTIVES

Le groupe espère la confirmation des récentes évolutions de l'activité à l'international et une progression de l'activité en France sur l'exercice en cours.

En ce qui concerne le marché français, nous resterons prudents compte tenu du contexte économique actuel.

En ce qui concerne l'international, certains marchés très dégradés auparavant en raison de crises économiques ou politiques semblent connaître une sensible reprise; le groupe en attend la confirmation au cours de l'exercice.

Le groupe reste en conséquence prudent mais entend bien consolider ses positions. Sa notoriété, l'attractivité de son offre et le lancement de produits innovants (pour rappel, au cours du second semestre 2014, le groupe a lancé la commercialisation du nouveau panneau filtrant injecté) seront autant d'atouts dans la poursuite de ces objectifs.

Le groupe s'étant doté antérieurement de moyens industriels lui permettant une excellente productivité et le maintien des marges, les offres "produits" tant en France qu'à l'étranger devraient permettre de conquérir des parts de marché.

Le Groupe table donc sur une activité globalement en hausse sur l'exercice en cours.

L'innovation, la Recherche et le Développement sont des axes majeurs de la stratégie mise en place, le groupe poursuivra donc ses investissements dans des domaines susceptibles de présenter un rapide et favorable retour sur investissement. Cette politique permettant le lancement de produits innovants devrait aboutir aux dépôts récurrents de plusieurs brevets internationaux.

À ce titre, au cours de l'exercice de nouveaux produits tels que le nouveau Panneau Filtrant Injecté ou le nouvel enrouleur sont venus étoffer l'offre Desjoyaux avec succès.

Sur l'exercice en cours et le suivant, le Groupe prévoit le lancement d'une nouvelle nage à contre-courant, d'un nouveau coffret électrique et d'une solution domotique permettant au client une gestion intégrale du bassin et de ses périphériques.

7. PROPOSITION D'AFFECTATION DU RÉSULTAT DE LA SOCIÉTÉ PISCINES DESJOYAUX

Nous vous proposons d'affecter le résultat de la Société Piscines Desjoyaux s'élevant à 4 491 635,78 € de la manière suivante:

Aux actionnaires à titre de dividendes, la somme de:.....	4 491 635,78 €
Total égal au résultat de l'exercice:.....	4 491 635,78 €

En outre, nous proposons un prélèvement sur le compte report à nouveau pour un montant de 28 649,28€ ainsi qu'un prélèvement sur le compte Autres Réserves pour un montant de 61 805,86€ pour permettre la distribution d'une somme globale de 4 582 090,92€.

Le dividende par action s'élèverait ainsi à 0,51 euros et serait mis en paiement à compter du 11 février 2015.

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.

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, nous vous rappelons que les sommes distribuées à titre de dividendes, pour les trois exercices précédents, ont été les suivantes :

Exercice	Dividendes
2012-1013	4 582 090,92
2011-2012	4 582 090,92
2010-2011	4 582 090,92

8. DÉPENSES NON DÉDUCTIBLES FISCALEMENT

Il a été enregistré au résultat fiscal des comptes sociaux de la société Piscines Desjoyaux SA, en application des dispositions de l'article 39-4 du CGI une somme de 17 233 €. L'impôt correspondant à ces dépenses s'élève à 5 933 € (34,43 %).

9. OBSERVATIONS DU COMITÉ D'ENTREPRISE

Le Comité d'Entreprise n'a émis aucune observation en application des dispositions de l'article L 2323-8 du Code du travail.

10. DÉLAIS DE PAIEMENT DES FOURNISSEURS DE LA SOCIÉTÉ PISCINES DESJOYAUX SA

Date d'échéance	31/08/2014	31/08/2013
Dettes non échues	65 217 €	80 772 €
Dettes à moins de 30 jours	6 478 €	- 539 €
Dettes de 31 à 60 jours	- 7 964 €	110 852 €
Dettes de 61 à 90 jours	6 292 €	9 794 €
Dettes de 91 à 120 jours	- 4 808 €	0 €
Autres délais	67 189 €	4 999 €
TOTAL	132 404 €	205 878 €

II. PRÉSENTATION SOCIALE DU GROUPE

II.1 Faits marquant au cours de l'exercice

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

II.2 Effectif du Groupe

L'effectif du Groupe Piscines Desjoyaux au 31 août 2014 s'élève à 253 personnes, soit une hausse de 9,05 % par rapport à l'effectif au 31 août 2013.

Au 31/08/2014	CDI	CDD	Total
PISCINES DESJOYAUX SA	13	1	14
FOREZ PISCINES	158	6	164
DESJOYAUX IBERICA (DISA)	26	2	28
DESJOYAUX DEUTSCHLAND DDG	8	1	9
DESJOYAUX ITALIE	4	0	4
DESJOYAUX PISCINES SAINT-ETIENNE (DPS)	7	0	7
DESJOYAUX PISCINES 78 (DP 78)	2	0	2
DESJOYAUX PISCINES 95 (DP 95)	2	0	2
DESJOYAUX PISCINES NANTES (DPN)	2	0	2
DESJOYAUX PISCINES CAEN (DPC)	1	0	1
DESJOYAUX PISCINES 59 (DP 59)	2	0	2
DESJOYAUX PISCINES 31 (DP 31)	2	0	2
DESJOYAUX PISCINES 24 (DP 24)	2	0	2
DESJOYAUX PISCINES 73 (DP 73)	2	0	2
DESJOYAUX PISCINES 27 (DP 27)	1	0	1
DESJOYAUX PISCINES 60 (DP 60)	1	0	1
DESJOYAUX BRESIL	2	1	3
DESJOYAUX USA	2	0	2
DESJOYAUX CHINE	1	4	5
TOTAL	238	15	253
Pourcentage	94 %	6 %	100 %



La masse salariale représente 17,22 % du chiffre d'affaires (16,93 % en 2012/2013)

Cadres	85
Non cadres	168
Répartition par sexe	
Hommes	169
Femmes	84

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

Le groupe Piscines Desjoyaux est un groupe jeune. En effet, la moyenne d'âge des salariés avoisine les 41 ans.

L'Unité économique et sociale Desjoyaux comptait, au 31/08/14, 171 personnes en CDI.

Au cours de l'exercice 2013-2014, douze personnes en CDI ont quitté le groupe : huit dans le cadre des ruptures conventionnelles, un salarié a été licencié pour faute, deux salariés dans le cadre de la fin de la période d'essai et un salarié a démissionné.

Dans le même temps, dix-sept recrutements ont été effectués sur l'exercice écoulé :

- 1 création de poste de Chargé de clientèle France
- 3 créations de poste de Directeur de magasin
- 1 création de poste Chef de Projet Développement
- 1 création de poste de Technicien de Maintenance
- 1 création de poste de Chef d'Atelier
- 1 création de poste d'Expert WM
- 1 création de poste de Chef de Projets Informatique
- 1 renouvellement de poste de Technicien Développement
- 1 renouvellement de poste de Chef de Projet Développement
- 1 renouvellement de poste de Technicien Monteur Régleur
- 1 renouvellement de poste de Pilote de ligne automatisée
- 1 renouvellement de poste Responsable Unités de fabrication
- 1 renouvellement de poste de Chargée de Clientèle Export
- 1 renouvellement de poste de Responsable Logistique
- 1 renouvellement de poste de Responsable Ressources Humaines

Le Turn-Over est de 8,95 %.

11.3 Effort d'insertion et actions sociales

11.3.1 Emploi et insertion des travailleurs handicapés

Le groupe Piscines Desjoyaux déclare 2 salariés handicapés dans ses effectifs.

La Société Forez Piscines entretient cependant des relations professionnelles étroites avec des ESAT (Centres d'aide aux travailleurs).

11.3.2 Formation continue

Le budget consacré à la formation professionnelle sur l'exercice 2013/2014 s'élève à 121 K€.

Le nombre de formations suivies par le personnel du groupe au titre de l'exercice écoulé sont les suivantes:

Relations clients	4
Informatique	13
Sécurité maintenance habilitation	21
Juridique - Paie - Comptabilité	4
Management	1
SST	17
TOTAL	60

11.3.3 Évolution interne

La politique RH appliquée au sein du groupe Desjoyaux est très axée sur l'évolution interne des salariés. La gestion prévisionnelle des emplois et compétences est au cœur des préoccupations. Le groupe dispose de deux outils pour s'assurer de la correcte allocation des ressources en interne. L'entretien individuel permet d'établir la cartographie des compétences existantes en interne, ainsi qu'un plan de formation élaboré en partenariat avec tous les managers qui permet d'accroître les compétences et de les adapter aux nouveaux besoins de l'entreprise.

11.3.4 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 78 017 €.



11.3.5 Lutte contre les discriminations

En application des dispositions de l'article L 225-102-I, alinéa 5 du Code de commerce, nous vous présentons les engagements de la Société dans le cadre de la lutte contre les discriminations et la promotion des diversités.

La politique du Groupe en matière de lutte contre les discriminations repose sur un principe unique: celui de l'égalité. Ainsi, au sein du groupe Desjoyaux, la compétence dans le travail est le seul critère conditionnant l'accès à un poste et servant à la détermination des conditions d'emploi et de rémunération associés à ce poste.

11.4 Organisation du temps de travail

11.4.1 Temps partiel

Nous dénombrons 3 salariés au sein du groupe travaillant à temps partiel.

11.4.2 Heures supplémentaires

Les heures supplémentaires effectuées dans l'Unité Économique et sociale Desjoyaux au cours de l'exercice 2013-2014 s'élèvent à 457 heures.

Heures supplémentaires

Heures à 125 %	454
Heures à 150 %	3
TOTAL	457

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 heures, une période à 35 heures, une période à 39 heures.

11.4.3 Absentéisme, arrêts maladie et accidents du travail

Le pourcentage d'absentéisme du groupe en France sur l'exercice 2013/2014 est de 5,08 %.

Les accidents du travail correspondent à 101 jours non travaillés soit 0,25 %.

L'invalidité concerne 1 personne, ce qui correspond à 249 jours non travaillés soit 0,62 %.

Les arrêts maladie représentent 1 363 jours non travaillés soit 3,42 %, les arrêts Maternité/Paternité 312 jours soit 0,78 %.

Soit un total de 2 025 jours non travaillés au cours de l'exercice, ce qui représente un taux d'absentéisme de 5,08 %.

11.5 Rémunération

Sur l'exercice clos le 31 août 2014, les charges de personnel, y compris la participation, représentent 12 119 k€ contre 11 544 K€ pour l'exercice précédent, soit une augmentation de 4,98 %.

En effet, la 3^e loi de finances rectificative pour 2012 a mis en place, à compter du 1^{er} janvier 2013, un dispositif de crédit d'impôt compétitivité emploi (CICE), calculé par année civile, assis sur les rémunérations inférieures ou égales à 2,5 SMIC versées à compter du 1^{er} janvier 2013. Le montant de ce crédit d'impôt est, pour 2013 de 4 % de la base précitée. Il est porté à 6 % à compter du 1^{er} janvier 2014. Ce CICE s'impute sur l'impôt sur les sociétés dû par le groupe au cours des 3 années suivantes. A défaut d'imputation, il est remboursé au terme des 3 ans. La trésorerie dégagée par le crédit d'impôt ne peut pas être utilisée pour financer une hausse de la part des bénéfices distribués, ni augmenter les rémunérations des dirigeants. Le CICE a pour objet de financer les efforts des entreprises en matière d'investissement, de recherche, d'innovation, de formation, de recrutement, de prospection de nouveaux marchés, de transition écologique ou énergétique et de reconstitution des fonds de roulement.

Au titre de l'exercice clos le 31/08/2014, le groupe a constaté dans ses comptes un produit à recevoir de CICE à hauteur d'un montant de 246 K€. Il correspond à 6 % des salaires ne dépassant pas le plafond précité pour la période du 01/12/13 au 31/08/14 (pratique du décalage de la paye). Il a été comptabilisé en moins des charges de personnel. Ce CICE sera en définitive calculé au titre de l'année civile 2014 et imputable sur l'impôt à liquider au titre de l'exercice clos en 2015.



11.6 Intéressement et participation

11.6.1 Intéressement

Depuis 2003, un accord d'intéressement est en vigueur au sein de l'Unité Économique et Sociale Groupe Piscines Desjoyaux.

Un nouvel accord a été signé le 11 février 2013 et prendra fin avec l'exercice clos le 31/08/15. Il prévoit la distribution de primes d'intéressement en fonction de la performance financière du groupe et au travers du ROC (Résultat Opérationnel Courant). Dans le même temps, en plus d'un Plan Epargne Entreprise, un Plan Epargne Retraite Collectif a été mis en place au sein du groupe. L'accord d'intéressement n'a donné lieu à aucune prime d'intéressement au titre de l'exercice 2014.

11.6.2 Participation

L'accord de participation auquel adhèrent les sociétés de l'Unité Economique et Sociale Groupe Desjoyaux signé en 2012, prévoit un calcul dérogatoire au calcul légal, excluant du montant des capitaux propres, l'augmentation de capital dont a bénéficié Forez Piscines de la part de Piscines Desjoyaux en 2012 (21 882 k€). Au cours de l'exercice un avenant à l'accord de participation a été signé pour accorder un complément exceptionnel de participation au titre de l'exercice 2012/2013.

Au 31/08/14, le résultat de Forez Piscines donne droit à une participation qui a été répartie sur chaque société de l'Unité Economique et Sociale à hauteur des salaires y ouvrant droit.

11.6.3 Information sur la prime de partage des profits

Nous vous informons qu'en cas d'augmentation du dividende par rapport à la moyenne des deux exercices précédents, une prime doit être attribuée aux salariés inscrits à l'effectif de la société au titre de l'exercice clos en application des dispositions de la loi 2011-894 du 28 juillet 2011 (loi de financement rectificative de la sécurité sociale pour 2011). Cette prime, son montant et ses modalités de versement doivent être institués selon l'une des modalités prévues par les articles L 3322-6 du Code du travail pour la conclusion des accords d'intéressement ou de participation, ou, en cas d'échec des négociations, par décision unilatérale de la société et ce dans un délai de trois mois au plus suivant l'assemblée attribuant les dividendes. A défaut de prime, un avantage spécifique doit être accordé aux salariés, sous forme, par exemple, de prime de bilan, d'intéressement, de supplément d'intéressement ou de participation, de participation dérogatoire, d'actions gratuites, de retraite par capitalisation, de prévoyance, au moyen de la conclusion d'un accord d'entreprise, conclu selon le droit commun de la négociation collective. Sur l'exercice 2014, il n'y a pas eu de versement de la prime de partage des profits.

11.7 Relation professionnelle

11.7.1 Organisation syndicale

Trois organisations syndicales sont représentées au sein du groupe Desjoyaux par deux délégués syndicaux et un représentant syndical. Ces trois structures sont également présentes sur le plan national. Les délégués syndicaux rencontrent plusieurs fois dans l'année les membres de la Direction au cours de réunions telles que les Négociations Annuelles. Lors de ces réunions, sont signés des accords d'entreprise. Sont actuellement en vigueur au sein de l'Unité Economique et Sociale Groupe: un accord de participation qui a été signé en 2012 et applicable dès l'exercice clos le 31/08/12, 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 2013 pour une durée de trois ans prenant fin avec l'exercice clos le 31/08/15.

11.7.2 Comité d'entreprise

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

11.7.3 Conventions collectives

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

11.7.4 Hygiène et 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.

11.7.5 Sous-traitance

Le Groupe Piscines Desjoyaux a fait appel à 31 sous-traitants au cours de l'exercice clos le 31 août 2014 contre 30 au cours de l'exercice précédent.

12. GOUVERNANCE D'ENTREPRISE

12.1 Choix et modalité 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.

12.2 Liste des mandats et fonctions exercées par les mandataires sociaux

FONCTIONS PISCINES DESJOYAUX SA		AUTRES MANDATS (groupe et hors-groupe)			
		Groupe			
Jean-Louis Desjoyaux	Président Directeur Général	FOREZ Piscines SAS	Président		
		DISA (Espagne)	Président		
		DIF SARL	Gérant		
		DP FRANCE SARL	Co-Gérant		
		DPS SARL	Gérant		
		DP 95 SARL	Gérant		
		DP 78 SARL	Gérant		
		DP 24 SARL	Gérant		
		DPC SARL	Gérant		
		DP 27	Gérant		
		DP 60	Co-Gérant		
		DP 73	Co-Gérant		
		DP 2B	Co-Gérant		
		DDG (Allemagne)	Gérant		
		DP BARCELONE	Administrateur unique		
		DP GUADALAJARA	Administrateur unique		
		DP LISBOA	Administrateur unique		
		DESJOYAUX POOLS International	Co-Gérant		
		DESJOYAUX POOLS USA	Président		
		DESJOYAUX POOLS Atlanta	Président		
		DESJOYAUX POOLS REALTY	Président		
				Hors-Groupe	
				DEROMA	Gérant
		Desjoyaux Finance	Président		
		Editorial	Gérant		
		Ent. Desjoyaux et Cie	Gérant		
		INDEFI	Gérant		
		SCI Sept	Gérant		
		Jewels Immo SARL	Gérant		
		Le Parc de la Gouyonnière SAS	Directeur Général		
		Aquarelle Promotion	Président		
		Les Terriens	Co-Gérant		
		Groupe			
Catherine Jandros	Directeur Général Délégué Administrateur	DISA (Espagne)	Administrateur		
		FOREZ Piscines SAS	DGD		
		DP Nantes SARL	Gérante		
		DP 59 SARL	Gérante		
		DP 31 SARL	Gérante		
		DP 73 SARL	Co-Gérante		
		DP 60 SARL	Co-Gérante		
		DP 2B SARL	Co-Gérante		
				Hors-Groupe	
				Domaine des Fourques	Co-Gérante
		SCI Desjoyaux Frères	Gérante		
		Groupe			
Nicolas Desjoyaux	Administrateur	DESJOYAUX PISCINAS ITALIA	Président		
		DESJOYAUX PISCINES FRANCE	Co-Gérant		
		DESJOYAUX POOLS Freising	Président		
		DP COLLEGNO SRL	Président		
		DESJOYAUX POOLS International	Co-Gérant		
		Hors-Groupe			
		néant			



12.3 Rémunérations et avantages de toute nature versés aux mandataires sociaux

	Montants versés par Piscines Desjoyaux SA (€)	Montants versés par les autres sociétés du groupe (€)	Dont avantages en nature (€)
Jean-Louis Desjoyaux	90 264	0	6 845
Catherine Jandros	62 845	0	7 086
Nicolas Desjoyaux	0	78 789	5 478

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

12.4 Mandats des commissaires aux comptes

Nous vous proposons de renouveler, pour une période de six exercices, le mandat de la société SECA FOREZ commissaire aux comptes titulaire et de Laurent Becuwe, commissaire aux comptes suppléant qui arrivent à expiration à l'issue de la présente Assemblée Générale.

12.5 Mandats des administrateurs

Aucun mandat d'administrateurs n'arrive à expiration à l'issue de l'Assemblée Générale.

13. DÉVELOPPEMENT DURABLE

13.1 Politique générale

La démarche de développement durable dans laquelle s'est inscrit le Groupe Piscines Desjoyaux il y a quelques années, se ressent aujourd'hui dans plusieurs domaines: aussi bien dans la conception du produit, que dans la recherche de gain de coût qui y est associé; on la retrouve aussi au travers du management et des relations fournisseurs, clients.

Au niveau du produit, la structure des piscines Desjoyaux est 100 % issue de matières recyclées mélangées à des charges minérales pour partie. L'installation broyage de l'Usine permet de recycler actuellement 5000 tonnes de matières par an et bénéficie d'un potentiel de 9000 tonnes. Le Groupe a mis en place au cours de l'exercice une nouvelle unité d'extrusion permettant la fabrication de la matière première directement sur son site de la Fouillouse.

Le système de filtration sans canalisation et notamment le nouveau Panneau Filtrant Injecté évite le rejet à l'égout d'eau traitée (notamment au chlore) tout en permettant une consommation d'énergie maîtrisée supprimant toute perte de charge liée à l'utilisation de canalisations. D'une manière générale, la conception des produits Desjoyaux intègre une réflexion sur la réduction des consommations d'énergie, c'est ainsi, par exemple, que:

- la nouvelle motorisation "abris" s'est vue doté d'un fonctionnement à l'énergie solaire;
- le nouveau système de nettoyage automatique des poches de filtration est parvenu à limiter sensiblement le volume d'eau nécessaire au lavage, il fonctionne sans électricité.

Au niveau de la relation client, le service de 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 et à moindre coût.

13.2 Pollution et gestion des déchets

Afin de limiter la pollution, le Groupe Piscines Desjoyaux a mis en place différentes mesures depuis plusieurs années. Conscient de l'impact qu'il peut avoir sur l'environnement, le groupe a mis en place plusieurs mesures:

- **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; atelier en température dirigée (suppression de la climatisation); récupérateur d'énergie installé sur la robotique; recentrage de la production sur le seul site de la Fouillouse permettant de limiter l'impact environnemental du transport.
- **Rejets dans l'air, l'eau ou le sol affectant gravement l'environnement:** pour le refroidissement des pièces plastiques, le Groupe 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. Un bassin de rétention d'eau est destiné à la prévention des incendies.



- **Nuisances olfactives et sonores:** lors de son installation sur le site de la Fouillouse, le Groupe 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 tous 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. Notre installation de recyclage permet de recycler et d'agglomérer les poussières de plastique produites lors du broyage dans les "pellets" produits.

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

Le Groupe sous-traite à trois sociétés spécialisées le traitement et le recyclage, si possible, de ses déchets industriels. Ainsi un tri 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.

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

Le Groupe est autorisé par la Préfecture de la Loire à exploiter une installation de fabrication de piscines sur son site de la Fouillouse. Cet arrêté préfectoral a été pris au titre de la législation des installations classées pour la protection de l'environnement.

13.5 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 la réalisation de travaux pour mises aux normes de ses installations (nuisances bruits, pollution des sols, fumées, traitement des eaux).

En outre, notre animateur sécurité s'assure de la correcte application des règles en vigueur en matière d'environnement et de sécurité.

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).

Ces missions ont été confiées à l'animateur sécurité.

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

Néant

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

Néant

13.8 Objectifs assignés aux filiales à l'étranger

Néant

13.9 Utilisation durable des ressources

Le Groupe s'inscrivant dans une démarche de développement durable, tente de limiter l'impact de son activité sur l'environnement, notamment en recourant le moins possible aux ressources énergétiques non renouvelables et en trouvant de nouvelles techniques permettant de limiter la consommation d'énergie.

Lors de la conception des derniers ateliers (liner, extrusion...), le groupe a intégré de nouvelles technologies afin de limiter la consommation d'énergie, notamment en déployant des dispositifs permettant la récupération d'énergie.

Le recyclage tient une grande place dans le processus de fabrication du groupe : extrusion de la matière première, recyclage des déchets plastiques, gestion des rebuts directement sur site permettant leur réemploi.

Le recentrage de l'activité industrielle sur site permet d'éviter le rejet de plusieurs tonnes de gaz à effet de serre notamment en limitant les rejets liés au transport.

Forez Piscines / Piscines Desjoyaux	Total
Eau	Estimé à 4 119 m ³
Electricité	6 360 842 kW
Gaz	2 328 099 kW



I 4. INFORMATION SUR LES RISQUES

I 4.1 Risques de marché

I 4.1.1 Risque de liquidité

Au 31 août 2014, le Groupe dispose d'une trésorerie nette en juste valeur de 19 941 k€ (dont équivalents de trésorerie pour 19 941 k€). La société ne détient pas d'instruments financiers dérivés à des fins de spéculation.

I 4.1.2 Risque de taux

Le Groupe est peu exposé aux problématiques de taux variables. Nous vous prions de vous référer au paragraphe 25.3.2 Risque de taux du bilan consolidé figurant dans cette plaquette.

I 4.1.3 Risque de change

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

Les risques de taux de change ne sont pas couverts, les volumes traités concernés par les variations de taux de change étant jugés trop peu significatifs.

I 4.2 Risques généraux d'exploitation

I 4.2.1 Aléas météorologiques

L'activité du groupe est dépendante des conditions météorologiques. Le groupe cherche continuellement à atténuer ce risque par la diversification de son offre (abris haut résidentiel, pompe à chaleur...) et par un renfort de ces positions à l'international. L'objectif du Groupe de réaliser à moyen terme 50 % de son chiffre d'affaires à l'International est confirmé. Sur l'exercice, le Groupe a ouvert 7 nouveaux points de vente à l'international (dont un en propre, au travers de DISA) dans 7 pays.

I 4.2.2 Risques pays

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

I 5. ACTIVITÉ RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

I 5.1 Pôle Recherche

Le pôle Recherche a vocation à se concentrer sur la recherche fondamentale et sur l'innovation.

L'activité du département Recherche se porte sur le suivi actif et l'application des réglementations et normalisations sécuritaires et environnementales au niveau national, européen et international.

Il a été confié en 2012, la conduite de dix dossiers majeurs au service recherche qui devrait aboutir à moyen terme.

Pour y parvenir, le service Recherche s'est vu renforcé par l'arrivée d'un nouveau collaborateur, ce qui porte l'effectif à 4 personnes. Le budget annuel de fonctionnement est de 400 000 €.

I 5.2 Pôle Développement

Le pôle Développement s'est vu confier une mission de réduction des délais de sortie des nouveaux produits.

Le pôle Développement, composé de 6 personnes, est désormais rattaché au pôle industriel afin d'obtenir une accélération dans la mise en œuvre des projets.

Trente dossiers majeurs sont actuellement à l'étude; certains aboutiront rapidement. Sur l'exercice en cours, le Groupe prévoit la commercialisation:

- d'une nouvelle nage à contre-courant
- d'une solution domotique
- d'un nouveau coffret électrique
- d'une nouvelle piscine hors sol à partir de panneaux modulaires

Au 31/08/2014, le Groupe a bénéficié d'un Crédit Impôt Recherche d'un montant de 254 K€.

16. ACTIONNARIAT ET SITUATION DU COURS DE BOURSE

16.1 Capital social

16.1.1 Capital social de Piscines Desjoyaux SA

Le capital social de la société Piscines Desjoyaux SA s'élève à 6 940 520 € au 31 août 2014. Il est composé de 8 984 492 actions d'égale valeur.

16.1.2 Capital potentiel

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

16.1.3 Droits de vote double

Néant

16.1.4 Franchissement de seuils légaux

Aucun franchissement de seuil ne s'est produit sur l'exercice.

16.1.5 Evolution du capital social

Exercice	Opérations	Augmentation de capital		Montants cumulés		
		en €	en titres	en €	en titres	Valeur nominal
	Constitution	41 161	2 700	41 161	2 700	15,24
31/08/90	Apport en nature	3 387 570	222 210	3 428 731	224 910	15,24
31/08/91	Apport en nature	3 048 980	200 000	6 477 711	424 910	15,24
	Modification de la valeur nominale des actions		1 699 640		2 124 550	3,05
31/08/92	Plan de stock-options et introduction en bourse	370 598	121 548	6 848 309	2 246 098	3,05
31/08/96	Plan de stock-options	76	25	6 848 385	2 246 123	3,05
28/02/01	Passage à l'euro/prélèvement sur le compte "prime d'émission"	92 135	0	6 940 520	2 246 123	3,09
31/08/08	Division du nominal par quatre			6 940 520	8 984 492	0,7725

16.1.6 Actionnariat du Groupe

	31/08/2014		31/08/2013	
	% capital	% droits de vote	% capital	% droits de vote
DEFI	> 66 %	entre 33 et 50 %	> 66 %	entre 33 et 50 %
Jean-Louis Desjoyaux	< 5 %	entre 10 et 15 %	< 5 %	entre 10 et 15 %
Catherine Jandros	< 5 %	entre 15 et 20 %	< 5 %	entre 15 et 20 %
Pierre-Louis Desjoyaux	< 5 %	entre 5 et 10 %	< 5 %	entre 5 et 10 %
Lazard Frères Gestion	> 5 %	entre 5 et 10 %	> 5 %	entre 5 et 10 %
Public (hors DEFI, hors Lazard Frères Gestion, hors Royce & Associates)	> 20 %	> 20 %	> 20 %	> 20 %

La répartition du capital social et des droits de vote présentés ci-dessus est établie selon la liste des actionnaires nominatifs ainsi qu'au vu des notifications de franchissements de seuils communiqués à la Société, à savoir:

- Le 17 février 2010, Royce & Associates, LLC (745 Fifth Avenue, New York, NY 10150, États-Unis) a déclaré 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.
- Le 25 juillet 2011, la société Lazard Frères Gestion (25, rue de Courcelles, 75008 Paris), agissant pour le compte de fonds dont elle assure la gestion, a déclaré avoir détenir, pour le compte desdits fonds, 452 071 actions Piscines Desjoyaux représentant autant de droits de vote, soit 5,03 % du capital et des droits de vote de cette société.
- Le 5 octobre 2012, la société Royce & Associates, LLC (745 Fifth Avenue, New York, NY 10150, États-Unis) agissant pour le compte de fonds dont elle assure la gestion, a déclaré avoir franchi en baisse, le 2 octobre 2012, le seuil de 5 % du capital et des droits de vote de la société Piscines Desjoyaux et détenir, pour le compte desdits fonds, 31 000 actions.



16.2 Opérations sur les actions de la société

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

Néant

16.2.2 Programme de rachat par la société de ses propres actions

En application des dispositions de l'article L. 225-211 alinéa 2 du Code de Commerce et dans le cadre de l'autorisation accordée par l'Assemblée Générale Ordinaire du 30 septembre 2010, nous vous informons que le Conseil d'Administration de la Société a mis en place un contrat de liquidité dont la gestion a été confiée à notre listing sponsor, la société Portzamparc, et qui a procédé aux opérations ci-après détaillées au cours de l'exercice clos le 31 août 2014 :

Début du contrat de liquidité: 7 mars 2011

Moyens affectés au contrat de liquidité: 200 000 €

- nombre de titres achetés au cours de l'exercice 2013-2014: 72 078

- nombre de titres vendus au cours de l'exercice 2013-2014: 87 472

- cours moyen des achats: 5,11 €

- montant des frais de négociation: 0 €

- montant du forfait annuel au titre d'un contrat de liquidité de marché: 16 981,12 € HT

- nombre d'actions inscrites au nom de la société à la clôture de l'exercice: 12 866 actions

16.2.3 Attribution d'actions gratuites

La société n'a pas mis en place de plan d'attribution d'actions gratuites.

16.2.4 Participation des salariés au capital

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

En application de l'article L. 225-129-6 alinéa 2 du Code de commerce, une assemblée générale extraordinaire s'est prononcée 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. Une assemblée générale extraordinaire devrait se prononcer à nouveau sur la question en janvier 2016.

16.2.5 Délégation en cours de validité

Lors de l'assemblée générale ordinaire du 7 février 2014, l'assemblée générale a donné tous pouvoirs au Conseil d'administration, pour une durée de 18 mois, 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.

Nous vous proposons d'autoriser à nouveau la Société 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, le cas échéant ajusté afin de tenir compte des éventuelles opérations d'augmentation ou de réduction de capital pouvant intervenir pendant la durée du programme, aux seules fins d'animer le cours par l'intermédiaire d'un prestataire de services d'investissement dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie reconnue par l'Autorité des Marchés Financiers.

Le nombre d'actions à acquérir serait limité au plafond légal de 10 % du capital social.

Le prix unitaire maximum net d'achat des actions, hors frais, ne serait pas supérieur à 12 €. En conséquence, le montant maximum que la société serait susceptible de payer dans l'hypothèse d'achat au prix maximum de 12 € s'élèverait à 10 781 390 €, sur le fondement du capital social au 6 février 2015.

Les rachats d'actions pourront s'opérer par tous moyens, en une ou plusieurs fois, y compris en période d'offre publique, et notamment par voie d'achat de blocs de titres ou par applications hors marché et ce pendant une nouvelle période de 18 mois.

Si vous adoptez le principe de cette résolution, il conviendra de donner tous pouvoirs au Conseil d'administration, avec faculté de délégation, à l'effet de :

- 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.

Le Conseil d'Administration devrait, si vous adoptez cette résolution, vous rendre compte chaque année de l'usage de cette autorisation.



16.3 Desjoux en Bourse

16.3.1 Evolution du cours de bourse



16.3.2 Informations boursières

- Cours moyen du titre échangé au cours de l'exercice 2013/2014 : 5,11 €
- Cours moyen pondéré par les volumes au cours de l'exercice 2013/2014 : 5,15 €
Calcul du cours moyen (pondéré par les volumes du 01/09/2013 au 31/08/2014) = capitaux échangés/volume de titres échangés
- Nombre de titres échangés sur l'exercice 2013/2014 : 841 259 titres
- Capitalisation boursière au 31 août 2014 : 52 199 898,52 €

17. CONVENTIONS INTERVENUES DIRECTEMENT OU PAR PERSONNE INTERPOSÉE ENTRE UNE FILIALE ET UN MANDATAIRE SOCIAL OU UN ACTIONNAIRE DISPOSANT D'UNE FRACTION DE DROITS DE VOTE SUPÉRIEURE À 10 %

Il n'a pas été relevé, au cours de l'exercice, de convention de ce type qui ne porte pas sur des opérations courantes et conclues à des conditions normales.

Nous espérons que ce qui précède recevra votre agrément et que vous voudrez bien voter les résolutions qui vous sont soumises.

Le Conseil d'administration
M. Jean-Louis DESJOYAUX

Tableau des résultats des cinq derniers exercices

Nature des indications (en €)	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
1. SITUATION FINANCIERE EN FIN D'EXERCICE (€)					
a/ Capital social	6 940 520	6 940 520	6 940 520	6 940 520	6 940 520
b/ Nombre d'actions émises	8 984 492	8 984 492	8 984 492	8 984 492	8 984 492
c/ Nombre d'obligations convertibles en actions	0	0	0	0	0
2. RESULTAT GLOBAL DES OPERATIONS EFFECTIVES					
a/ Chiffre d'affaires hors taxes	4 857 634	5 105 992	3 911 594	4 069 307	3 429 021
b/ Bénéfice avant impôts, participation, amortissements et provisions	4 757 307	6 474 092	4 919 636	7 379 541	5 598 111
c/ Impôts sur les bénéfices	527 680	659 707	364 380	394 156	398 929
d/ Bénéfices après impôts, amortissements et provisions	2 813 789	4 618 164	4 585 378	4 631 162	4 491 635
e/ Montant des bénéfices distribués	4 312 556*	4 582 091	4 582 091	4 582 091	4 582 091**
3. RESULTAT DES OPERATIONS REDUIT A UNE SEULE ACTION					
a/ Bénéfice après impôts, participation mais avant amortis. et provisions	0,47	0,64	0,50	0,77	0,57
b/ Bénéfice après impôts, amortissements et provisions	0,31	0,51	0,51	0,52	0,50
c/ Dividende versé à chaque action	0,48	0,51	0,51	0,51	0,51
4. PERSONNEL					
a/ Nombre de salariés	11	11	11	11	13
b/ Montant de la masse salariale	515 808	552 623	465 661	503 650	545 304
c/ Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (sécurité sociale, œuvres sociales).	323 738	292 257	302 743	303 643	325 289

* Dividendes prélevés sur les réserves à hauteur de 1 498 767€ ** Dividendes prélevés sur le report à nouveau et les réserves à hauteur de 90 456€

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

Exercice clos le 31 Août 2014

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 août 2014, sur:

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

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

1- Opinion sur les comptes consolidés

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

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

2- Justification de nos appréciations

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

La société PISCINES DESJOYAUX procède à un test de dépréciation des écarts d'acquisition et des actifs incorporels à durée de vie indéfinie, lorsqu'il existe un indice de perte de valeur et au moins une fois par an, selon les modalités décrites dans les notes 1.2.2 et 1.3.2 des comptes consolidés. Nous avons revu les modalités de mise en œuvre de ce test de dépréciation ainsi que les hypothèses retenues.

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 19 décembre 2014

Les Commissaires aux Comptes

SECA FOREZ
Pierre Gerard

MICHEL TAMET & ASSOCIÉS
Michel Tamet



BILAN CONSOLIDÉ ET ANNEXES
Au 31 Août 2014



TABLES DES MATIÈRES

1	Situation Financière	34
2	Résultat consolidé	35
2.1	Etat du résultat net	35
2.2	Etat du résultat net et gains et pertes comptabilisés directement dans les capitaux propres	35
3	Tableau des flux de trésorerie consolidés	36
4	Tableau de variation des capitaux propres	37
5	Entité présentant les états financiers	37
6	Règles et méthodes comptables	37
6.1	Bases de préparation des états financiers consolidés	37
6.2	Normes, amendements et interprétation appliqués	38
6.3	Présentation des états financiers	39
6.4	Méthode de consolidation	39
6.5	Conversion des opérations libellées en monnaies étrangères	39
6.6	Ecart d'acquisition	39
6.7	Immobilisations incorporelles	40
6.7.1	Frais de recherche et développement	40
6.7.2	Autres immobilisations incorporelles	40
6.8	Immobilisations corporelles	40
6.9	Test de perte de valeur des actifs immobilisés	41
6.10	Actifs financiers	41
6.11	Titres auto détenus	41
6.12	Stocks	41
6.13	Clients et autres créances d'exploitation	42
6.14	Trésorerie et placements	42
6.15	Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées	42
6.16	Régimes de retraite, indemnités de cessation de service et autres avantages postérieurs à l'emploi	42
6.16.1	Régimes à cotisations définies	42
6.16.2	Régimes à prestations définies	42
6.17	Provisions pour risques et charges	42
6.18	Instruments dérivés	42
6.19	Produits des activités ordinaires	43
6.20	Impôts sur les bénéfices	43
6.21	Informations sectorielles	43
6.22	Résultats par action	43
6.23	Incertitudes relatives aux estimations à la date de clôture	43
7	Evolution du périmètre de consolidation	44
7.1	Périmètre de consolidation	44
7.2	Principales variations du périmètre de consolidation	44
8	Informations sectorielles	44
9	Résultat opérationnel	45
9.1	Produits des activités ordinaires	45
9.1.1	Répartition du Chiffre d'affaires France et Export	45
9.1.2	Autres produits de l'activité	45
9.2	Charges de personnel	45
9.2.1	Composition des charges de personnel	45
9.2.2	Effectif à la clôture par catégorie de personnel	45
9.2.3	Rémunération des organes de directions	45
9.3	Charges externes	45
9.4	Dotations nettes aux amortissements et provisions pour dépréciations	46
9.5	Reprise sur provisions stock	46
9.6	Autres charges et produits	46
9.6.1	Autres produits et charges d'exploitation	46
9.6.2	Autres charges opérationnelles	46
9.7	Coût de l'endettement financier net	46
9.8	Autres produits et charges financiers	46



9.9 Activité cédée	46
10 Impôts sur les bénéfices	47
10.1 Intégration fiscale	47
10.2 Analyse de la charge d'impôt	47
10.3 Impôts différés	47
10.4 Analyse de l'écart entre le taux légal en France et le taux effectif d'impôt du compte de résultat consolidé	48
11 Résultat par action	48
12 Ecart d'acquisition	48
12.1 Liste des écarts d'acquisition	48
12.2 Evaluation des écarts d'acquisitions	49
13 Immobilisations incorporelles	49
13.1 Variations des immobilisations incorporelles	49
13.2 Dépréciation d'actifs	50
14 Immobilisations corporelles	50
15 Immeuble de placement	51
16 Actifs financiers non courants	51
17 Stocks et encours	52
18 Créances Clients et autres créances	52
19 Actifs financiers de transaction et risque de marché	52
19.1 Actifs financiers de transactions	52
19.2 Risque de marché	52
19.3 Effet juste valeur	52
20 Trésorerie et équivalent de trésorerie	52
20.1 Trésorerie nette	52
20.2 Effet juste valeur	52
21 Actifs détenus en vue d'être cédés	53
22 Capitaux propres	53
22.1 Variation des capitaux propres consolidés	53
22.2 Capital social	53
22.3 Dividende versé	53
22.4 Titres d'auto-contrôle	53
23 Régime de retraite et indemnités de cessations de service / avantage au personnel	54
24 Détail des Provisions non courantes	54
25 Dettes financières à long, moyen et court terme	54
25.1 Etats des dettes financière à long, moyen et court terme	54
25.2 Détail des dettes financières long et moyen terme	55
25.3 Risques liés aux instruments financiers	55
25.3.1 Risque de liquidité	55
25.3.2 Risque de taux	55
25.3.3 Risque de change	55
26 Dettes fournisseurs et autres dettes courantes	55
27 Engagements hors bilan	56
27.1 Cautions données	56
27.2 Contrats de locations	56
27.2.1 Contrats de locations financement	56
27.2.2 Contrats de locations simples	56
28 Parties liées	56
29 Autres informations	56
28.1 Passifs éventuels	56
28.2 Evénements postérieurs à la clôture	56
28.3 Honoraires versés aux commissaires aux comptes figurant au compte de résultat au titre de l'exercice clos le 31 août 2014	56
30 Liste des sociétés consolidées	57



I. SITUATION FINANCIÈRE

ACTIF EN k€	Notes	31/08/2014	31/08/2013
Ecart d'acquisition nets	12	1 132	1 132
Immobilisations incorporelles nettes	13	2 023	2 224
Immobilisations corporelles nettes	14	53 537	55 546
Immeuble de placement	15	379	420
Autres actifs financiers non courants	16	460	241
Titres mis en équivalence		60	66
Actifs d'impôts différés	10.3	120	100
Actifs non courants		57 712	59 730
Stocks nets	17	13 067	12 277
Créances clients et autres créances nettes	18	11 577	11 352
Actifs financiers de transaction	19	0	0
Impôts courants		121	745
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20.1	20 277	21 535
Actifs détenus en vue d'être cédés	21	1 670	0
Actifs courants		46 713	45 910
TOTAL ACTIF		104 425	105 640

PASSIF EN k€	Notes	31/08/2014	31/08/2013
Capital social	22.2	6 941	6 941
Primes d'émission	4	1 181	1 181
Réserves consolidées liées au capital	4	49 742	52 289
Résultat net	4	3 501	1 967
Total des Capitaux Propres	4	61 365	62 378
Dont intérêts minoritaires	4	101	104
Capitaux Propres - Part du Groupe	4	61 262	62 274
Dettes financières à long et moyen terme	25.2	20 021	21 825
Autres passifs financiers			
Avantage du personnel	23	582	513
Provisions - non courant	24	39	19
Passifs d'impôts différés	10.3	3 991	3 853
Passifs non courants		24 633	26 210
Part à moins d'un an des dettes financières	25.1	6 376	6 184
Concours bancaires	20.1	336	420
Passifs financiers dérivés	25.3.2	113	132
Dettes fournisseurs et autres dettes	26	11 033	10 304
Impôts courants		570	13
Passif courants		18 428	17 053
TOTAL PASSIF		104 425	105 640



2. RÉSULTAT CONSOLIDÉ

2.1 - État du résultat net

Données en k€	Notes	31/08/2014	31/08/2013
Chiffres d'affaires	9.1.1	70 386	68 198
Autres produits de l'activité	9.1.2	595	559
Produits des activités ordinaires	9.1	70 981	68 757
Achats consommés		- 30 475	- 30 387
Marges sur achats consommés		40 506	38 370
Charges de personnel	9.2	- 12 120	- 11 544
Charges externes	9.3	- 14 778	- 14 331
Impôts et taxes		- 1 592	- 1 567
Dotations nettes aux amortissements et pertes de valeur	9.4	- 5 877	- 6 001
Dotations nettes aux provisions et dépréciations hors stock	9.4	- 168	- 215
Dotations nettes aux dépréciations sur stock	9.5	3	- 3
Autres charges et produits d'exploitation	9.6.1	- 311	- 275
Résultat opérationnel courant		5 662	4 434
Autres charges opérationnelles	9.6.2.	- 4	- 592
Résultat opérationnel		5 658	3 842
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	9.7	355	288
Coût de l'endettement financier brut	9.7	- 802	- 948
Coût de l'endettement financier net	9.7	- 446	- 660
Autres produits et charges financiers	9.8	14	260
Résultat avant impôts		5 226	3 442
Charges d'impôt sur le résultat	10.2	- 1 718	- 1 480
Activité cédée	9.9	0	0
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence		- 6	5
RÉSULTAT NET		3 501	1 967
- part du groupe		3 490	1 958
- intérêts minoritaires		11	9
Résultat par action en €	II	0,39	0,22

2.2 - État du résultat global et gains et pertes comptabilisés directement dans les capitaux propres

En k€	31/08/2014	31/08/2013
Résultat Net	3 501	1 967
Autres éléments du résultat global (OCI)		
Ecart de conversion	12	- 114
Correction d'erreurs sur période antérieure		
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente		
Quote part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence		
Impôts		
Total des autres éléments du résultat global recyclables	12	- 114
Réévaluation des immobilisations		
Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies		
Total des autres Eléments du résultat global non recyclables		
Résultat global	3 513	1 853
Dont part groupe	3 502	1 844
Dont intérêts minoritaires	11	9



3. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

Données en k€	Notes	31/08/2014	31/08/2013
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ		3 501	1 967
Part de résultat des sociétés mises en équivalence		6	- 5
Dotations nettes aux amortissements et provisions		5 965	6 115
Gains et pertes latents liés aux variations de juste-valeur			- 153
Autres produits et charges calculés		0	0
Plus ou moins values de cession		39	426
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier		9 511	8 350
Coût de l'endettement financier net	9.7	446	660
Charges d'impôt de la période, y compris impôts différés	10.2	1 718	1 480
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt		11 675	10 490
Charges d'impôts, hors impôts différés		- 1 602	- 700
Variation du BFR lié à l'activité		852	1 016
Flux net de trésorerie généré par l'activité		10 925	10 806
Décaissement/acquisition immos incorporelles	13	- 193	- 90
Décaissement/acquisition immos corporelles	14	- 5 125	- 4 773
Encaissement/cession d'immos corporelles et incorporelles			20
Décaissement/acquisition immos financières		- 152	- 61
Décaissements/acquisitions/placements			0
Encaissement/cession d'immos financières		5	99
Trésorerie nette/acquisitions et cessions de filiales			0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		- 5 465	- 4 805
Augmentation de capital ou apports			0
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		- 4 582	- 4 573
Dividendes versés aux minoritaires		- 12	- 17
Encaissement provenant d'emprunts		4 800	5 942
Coût de l'endettement financier net	9.7	- 446	- 660
Remboursements d'emprunts		- 6 405	- 6 679
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		- 6 645	- 5 987
Variations de trésorerie nette		- 1 185	14
Reclassement de trésorerie ⁽¹⁾	19.1		994
Incidence variations du taux de change		11	- 17
Trésorerie à l'ouverture		21 116	20 125
Trésorerie à la clôture	20.1	19 941	21 115

⁽¹⁾ Il s'agit d'un encaissement d'un actif financier de transaction existant au 31 août 2012.



4. TABLEAU DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Données en k€	Capital	Prime d'émission	Réserves Consolidés	Résultat consolidé	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres Totaux
Au 1 ^{er} septembre 2012	6 941	1 181	53 995	3 046	65 068	93	65 161
Dividendes versés			- 1 553	- 3 046	- 4 582	- 17	- 4 599
Résultat de l'exercice				1 967	1 958	9	1 967
Opérations sur titres d'auto contrôle			- 40		- 40		- 40
Résultats enregistrés directement dans les capitaux propres							
Ecart de conversion			- 114		- 114		- 114
Autres variations			3		- 14	17	3
Au 31 août 2013	6 941	1 181	52 293	1 967	62 274	102	62 378
Au 1 ^{er} septembre 2013	6 941	1 181	52 293	1 967	62 274	102	62 378
Dividendes versés			- 2 627	- 1 967	- 4 582	- 12	- 4 594
Résultat de l'exercice				3 501	3 490	11	3 501
Opérations sur titres d'auto-contrôle			71		71		71
Résultats enregistrés directement dans les capitaux propres							
Ecart de conversion			12		12		12
Autres variations			- 1		- 1		- 1
Au 31 août 2014	6 941	1 181	49 742	3 501	61 262	101	61 365

5. ENTITÉ PRÉSENTANT LES ÉTATS FINANCIERS

Piscines Desjoyaux SA est une société domiciliée en France. Son siège social est situé à "La Gouyonnière" 42484 La Fouillouse.

Les états financiers consolidés de la société Piscines Desjoyaux S.A., pour l'exercice clos au 31 août 2014 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 soixante-dix, 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 2014, ci-joints, ont été arrêtés par le Conseil d'Administration, en date du 12 décembre 2014, et seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale le 6 février 2015.

6. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

6.1. Bases de préparation des états financiers consolidés

Les états financiers consolidés du Groupe au 31 août 2014 ont été établis en conformité au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne à la date de clôture des comptes et présentés conformément à la norme IAS 1 révisée.

Le référentiel intégral des normes adoptées au sein de l'Union Européenne peut être consulté sur le site internet de la Commission européenne à l'adresse suivante : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros et ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 12 décembre 2014. Conformément à la législation française, ils seront considérés comme définitifs lorsqu'ils auront été approuvés par les actionnaires de Piscines Desjoyaux lors de l'Assemblée Générale annuelle convoquée le 6 février 2015.

Le Groupe a appliqué dans ses états financiers consolidés clos au 31 août 2014 les mêmes principes comptables et méthodes d'évaluation qu'au 31 août 2013.

Il n'a par ailleurs été identifié aucun élément de nature à remettre en question le principe de continuité d'exploitation préconisé par IAS 1. 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. Normes, amendements et interprétation appliqués

Les principes retenus, pour l'établissement des états financiers consolidés au 31 août 2014, résultent de l'application de toutes les normes d'interprétations adoptées par l'Union Européenne et d'application obligatoire à partir des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013. Les nouvelles normes et interprétations d'application obligatoire à partir des comptes ouverts à partir du 1^{er} janvier 2013 à savoir:

Normes impactées	Nouveautés obligatoires en 2013 pour les sociétés cotées européennes	Date d'entrée en vigueur obligatoire en Europe
IAS 1 (amendement)	Amendements Améliorations des IFRS, cycle 2009-2011 (publiés en mai 2012 et adoptées par le Régl. 301/2013 du 27/03/2013)	1/01/2013
IAS 12 (amendement)	Impôt différé : recouvrement des actifs sous-jacents (publié en 12/2010 et adopté par le Régl. UE 1255/2012 du 13/12/2012).	1/01/2013
IAS 16 (amendement)	Amendements Améliorations des IFRS, cycle 2009-2011 (publiés en mai 2012 et adoptées par le Régl. 301/2013 du 27/03/2013).	1/01/2013
IAS 19 (norme révisée)	Avantages du personnel (publiée en 06/2011 et adoptée par le Régl. 475/2012 du 05/06/2012 et son rectificatif)	1/01/2013
IAS 32 (amendement)	Amendements Améliorations des IFRS, cycle 2009-2011 (publiés en mai 2012 et adoptées par le Régl. 301/2013 du 27/03/2013).	1/01/2013
IAS 34 (amendement)	Amendements Améliorations des IFRS, cycle 2009-2011 (publiés en mai 2012 et adoptées par le Régl. 301/2013 du 27/03/2013).	1/01/2013
IFRS 1 (amendement)	Hyperinflation grave et suppression des dates d'application fermes pour les premiers adoptants (publié en 12/2010 et adopté par le Régl. UE 1255/2012 du 11/12/2012). Prêts publics (publié en 03/2012 et adopté par le Régl. 183/2013 du 04/03/2013). Amendements Améliorations des IFRS, cycle 2009-2011 (publiés en mai 2012 et adoptées par le Régl. 301/2013 du 27/03/2013).	1/01/2013 (2) 1/01/2013 1/01/2013
IFRS 7 (amendement)	Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers (publié en 12/2011 et adopté par le Régl. 1256/2012 du 13/12/2012)	1/01/2013
IFRS 13 (nouvelle forme)	Evaluation de la juste valeur (publiée en 05/2011 et adoptée par le Régl. UE 1255/2012 du 11/12/2012)	1/01/2013
IFRIC 20 (interprétation)	Frais de découverte engagés pendant la phase d'exploitation d'une mine à ciel ouvert (publiée en 10/2011 et adoptée par le Régl. 1255/2012 du 11/12/2012)	1/01/2013

n'ont pas entraîné de changement significatif 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 2014.

Nouveautés obligatoires en 2014 pour les sociétés cotées européennes	Date Entrée en vigueur obligatoire en Europe	Traitement Prospectif/Rétrospectif
IAS 27 révisée Etats financiers individuels (05/11)	1/01/2014 (1) Adoption UE : Régl. 1254/2012 du 11/12/12 JOUE du 29/12/12	Rétrospectif
IAS 28 révisée Participations dans les entités associées et joint-ventures (05/11)	1/01/2014 (1) Adoption UE : Régl. 1254/2012 du 11/12/12 JOUE du 29/12/12	Rétrospectif
IAS 32 Amendement Compensation d'actifs et de passifs financiers (12/11)	1/01/2014 (1) Adoption UE : Régl. 1256/2012 du 13/12/12 JOUE du 29/12/12	Rétrospectif
IAS 36 Amendement Informations sur la valeur recouvrable des actifs non financiers (05/13)	1/01/2014 (1) Adoption UE : Régl. 1374/2013 du 19/12/13 JOUE du 20/12/13	Rétrospectif
IAS 39 Amendement Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture (06/13)	1/01/2014 (1) Adoption UE : Régl. 1375/2013 du 19/12/13 JOUE du 20/12/13	Rétrospectif
IFRS 10 Etats financiers consolidés (05/11)	1/01/2014 (1) Adoption UE : Régl. 1254/2012 du 11/12/12 JOUE du 29/12/12	Rétrospectif
IFRS 10 Amendements Guide de première application (06/12)	1/01/2014 Régl. 313/2013 du 04/04/13 JOUE du 05/04/13	
IFRS 11 Partenariats (05/11)	1/01/2014 (1) Adoption UE : Régl. 1254/2012 du 11/12/12 JOUE du 29/12/12	Rétrospectif



Nouveautés obligatoires en 2014 pour les sociétés cotées européennes	Date Entrée en vigueur obligatoire en Europe	Traitement Prospectif/Rétrospectif
IFRS 11 Amendements Guide de première application (06/12)	1/01/2014 Rég. 313/2013 du 04/04/13 JOUE du 05/04/13	
IFRS 12 Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités (05/11)	1/01/2014 (1) Adoption UE : Rég. 1254/2012 du 11/12/12 JOUE du 29/12/12	Rétrospectif
IFRS 12 Amendements Guide de première application (06/12)	1/01/2014 Rég. 313/2013 du 04/04/13 JOUE du 05/04/13	
Amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 27R Sociétés d'investissement (10/12)	1/01/2014 (1) Adoption UE : Rég. 1174/2013 du 20/11/13 JOUE du 21/11/13	Rétrospectif

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

6.3. 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 douze 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.

6.4. Méthode de consolidation

La méthode de l'intégration globale est appliquée aux états financiers des sociétés sur lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif. Ce contrôle exclusif s'apprécie en fonction de la majorité des droits de vote, ou de l'exercice contractuel ou de fait de la direction opérationnelle de la société.

Toutes les sociétés consolidées le sont par la méthode de l'intégration globale (à l'exception de Piscines et Spa du Médoc société mise en équivalence non significative dans le périmètre de consolidation) et sur la base de comptes arrêtés à la date de clôture du Groupe et retraités, le cas échéant, en harmonisation avec les principes comptables du groupe.

Les méthodes comptables du groupe sont homogènes.

Les ajustements consécutifs à des erreurs significatives sont comptabilisés de manière rétrospective. En cas d'erreur, doivent être mentionnés la nature de l'erreur et le montant des ajustements pour chaque ligne concernée des états financiers et le montant de l'ajustement du résultat par action. À des fins de simplification de la présentation de l'information financière, l'information comparative donnée ne tient pas compte des corrections d'erreurs. Ces corrections d'erreurs sont présentées à la note 2.2 tant pour leur impact sur les réserves consolidées que pour leur impact sur la situation financière.

La liste et les méthodes de consolidation de l'ensemble des sociétés consolidées, pour l'exercice clos le 31 août 2014, sont présentées en annexe, en note 30.

6.5. 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 € 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.

6.6. 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.



6.7. Immobilisations incorporelles

6.7.1 Frais de recherche et développement

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

6.7.2 Autres immobilisations incorporelles

Elles comprennent essentiellement des droits au bail et des fonds de commerce des boutiques de commercialisation en France et des 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

6.8. 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 consolidés 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.

Immeubles de placement :

Il s'agit des biens immobiliers détenus par le groupe pour en tirer des loyers auprès de tiers extérieurs au groupe. Ils sont évalués selon le modèle du coût amorti, c'est-à-dire au coût d'acquisition ou de production diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur le cas échéant.

6.9. Test de perte de valeur des actifs immobilisés

- Les écarts d'acquisition et les immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée ne sont pas amortis mais soumis à un test de dépréciation à chaque clôture annuelle, et chaque fois qu'il existe un indice quelconque montrant qu'ils ont pu perdre notablement de leur valeur. Les valeurs comptables des autres actifs immobilisés font également l'objet d'un test de dépréciation, chaque fois que les événements ou changements de circonstances indiquent que ces valeurs comptables pourraient ne pas être recouvrables. Le test de dépréciation consiste à comparer la valeur nette comptable de l'actif ou du groupe d'actifs à sa valeur recouvrable, qui est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de cession et sa valeur d'utilité.
- La valeur recouvrable est déterminée pour un actif individuellement, à moins que l'actif ne génère pas d'entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs. Dans ce cas, comme pour les écarts d'acquisition, la valeur recouvrable est déterminée au niveau de l'unité génératrice de trésorerie. La définition des unités génératrices de trésorerie ou groupe d'unité génératrice de trésorerie repose sur les caractéristiques de métier, de marché ou de segmentation géographique.
- Piscines Desjoyaux a retenu comme unités génératrices de trésorerie les unités suivantes :
 - Commercialisation en direction des particuliers pour la France: chacune des entités responsables de la commercialisation sur une zone géographique;



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

6.10. Actifs financiers

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

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

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

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

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

Prêts et créances: Les prêts et placements à 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 lesquels le groupe n'exerce ni contrôle ni influence notable.

Ils sont évalués en juste valeur et les pertes et profits latents sont comptabilisés en capitaux propres.

Les actifs financiers disponibles à la vente sont présentés dans la rubrique "actifs détenus en vue d'être cédés".

L'ensemble des actifs financiers fait l'objet d'une revue annuelle pour déterminer s'il existe un indice de perte de valeur.

Les actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction.

6.11. Titres auto-détenus

Indépendamment de l'objectif fixé, tous les titres d'autocontrôle sont comptabilisés en déduction des capitaux propres.

Les éventuels profits ou pertes au titre de la dépréciation, de la vente, de l'émission ou de l'annulation d'actions propres, sont imputés sur les capitaux propres.

6.12. 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.

6.13. 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.



6.14. 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.

6.15. 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.

6.16. Régimes de retraite, indemnités de cessation de service et autres avantages postérieurs à l'emploi

6.16.1 Régimes à cotisations définies

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

6.16.2 Régimes à prestations définies

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

L'obligation est actualisée en utilisant un taux d'actualisation de 1,9 % au 31 août 2014. 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 1,5 % qui tient compte à la fois des augmentations générales et individuelles.

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

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

6.17. Provisions pour risques et charges

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

6.18. Instruments dérivés

Le Groupe procède à des couvertures de taux d'intérêt afin de gérer son risque de taux et de maîtriser le coût global de sa dette, sans risque spéculatif.

L'ensemble des instruments de couverture est comptabilisé au bilan à l'actif en "autres actifs financiers non courants" et au passif en "passif financiers dérivés".

L'instrument financier de couverture est évalué, conformément à IAS 39, à la juste valeur à chaque clôture. Cette juste valeur correspond au coût éventuel de sortie du Swap.

La variation de juste valeur des instruments dérivés est enregistrée au compte de résultat sur la ligne "autres produits et charges financières" compte tenu du fait que cet instrument de couverture est qualifié d'inefficace au regard de IAS 39.



6.19. 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.

6.20. Impôts sur les bénéfices

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

Les impôts différés sont constatés sur les différences temporelles entre les valeurs comptables des éléments d'actifs et de passifs 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 recouvrements. La contribution additionnelle d'IS de 3 % sur les dividendes versées est également comptabilisée en charge d'impôt sur les résultats mais n'est pas prise en compte pour le calcul des impôts différés.

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'impôts différés. Les impôts différés sont comptabilisés en actifs et passifs non courants.

Les crédits d'impôt recherche sont enregistrés conformément à la norme IAS 20 en subvention et figurent dans le résultat opérationnel sur la ligne "Autres produits de l'activité".

Le produit à recevoir concernant le Crédit Impôt Compétitivité Emploi (C.I.C.E.) (calculé sur la base des salaires y donnant droit et versés au cours de l'exercice) pour le groupe s'élève à un montant de 246 k€ pour l'exercice clos au 31 août 2014. Ce montant a été comptabilisé en diminution des charges de personnel.

La charge de CVAE est qualifiée par le groupe de charge opérationnelle et figure dans la rubrique d'impôts et taxes dans l'état du résultat global.

6.21. 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.

6.22. 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 la note II.

6.23. 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 Desjoux 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 2014 regroupent les comptes des sociétés, dont la liste est donnée en note 30.

7.2. Principales variations du périmètre de consolidation

• Acquisitions:	Néant
• Créations:	Desjoyaux Piscines 60 : création d'une filiale de commercialisation à Saint-Maximin (60) Desjoyaux Piscines 27 : création d'une filiale de commercialisation à Evreux (27) Desjoyaux Piscines 2B : création d'une filiale de commercialisation à Biguglia (20)
• Cessions:	Néant
• Dissolutions:	Néant
• Augmentation du pourcentage d'intérêt :	Néant

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 k€	ACTIVITÉ PISCINES		AUTRES ACTIVITÉS		TOTAL	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Produit des activités ordinaires	70 956	68 719	24	38	70 980	68 757
Résultat opérationnel	5 711	3 850	-53	- 7	5 658	3 842
Dotation aux amortissements	5 871	5 958	5	42	5 876	6 000
Résultat net	3 565	1 978	- 64	- 11	3 501	1 967
Actifs non courants	57 333	59 310	379	420	57 712	59 730
Investissements corporels et incorporels	5 318	4 865	0	0	5 318	4 865
Passif courants et non courants	42 865	43 011	195	252	43 060	43 263

Données en k€	FRANCE		EUROPE		GRAND EXPORT		TOTAL	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Chiffre d'affaires	45 681	45 311	12 773	12 165	11 932	10 722	70 386	68 198
Actifs	88 492	90 980	12 712	11 933	3 221	2 900	104 425	105 813
Investissements corporels et incorporels	5 137	3 753	166	1 020	15	92	5 318	4 865

Les données de l'exercice précédent ont été modifiées pour corriger une erreur peu significative.



9. RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

9.1. Produits des activités ordinaires

9.1.1. Répartition du chiffre d'affaires France et Export

	31 août 2014		31 août 2013		Variation (%)
Chiffre d'affaires France	45 681	65 %	45 311	66 %	0,8
Chiffre d'affaires Export	24 705	35 %	22 887	34 %	7,9
Total France et Export	70 386		68 198		3,2

9.1.2. Autres produits de l'activité

Données en k€	31 août 2014	31 août 2013
Autres produits d'exploitation ⁽¹⁾	373	349
Divers	272	210
Autres produits de l'activité	645	559

⁽¹⁾ dont Crédit d'Impôt Recherche 2014 pour 254 k€ (vs 160 k€ en 2013)

9.2. Charges du personnel

9.2.1. Composition des charges du personnel

Données en k€	31 août 2014	31 août 2013
Salaires et traitements	8 073	7 831
Charges sociales ⁽²⁾	3 540	3 397
Participation des salariés et intéressement	506	316
Total charges de personnel	12 120	11 544

⁽²⁾ L'impact du CICE 2014 est de - 246 k€

9.2.2. Effectif de clôture par catégorie de personnel

	31 août 2014	31 août 2013
Cadres	85	73
Non cadres	170	159
Total effectif salarié	255	232
Personnel mis à disposition de l'entreprise	7	2
Total effectif	262	234

9.2.3. Rémunération des organes de directions

Les sommes, allouées aux membres des organes d'administrations et de directions, se sont élevées à 167 k€ bruts en 2013-2014 et à 160 k€ bruts en 2012-2013. 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

Données en k€	31/08/2014		31/08/2013	
	Montant	% du CA	Montant	% du CA
Sous-traitance	1	0,0 %	61	0,1 %
Frais de publicité	3 071	4,4 %	3 256	4,8 %
Locations	1 461	2,1 %	1 378	2,0 %
Dépenses d'entretien	757	1,1 %	699	1,0 %
Assurances	680	1,0 %	654	1,0 %
Personnel extérieur	365	0,5 %	120	0,2 %
Rémunérations intermédiaires et honoraires	2 485	3,5 %	2 547	3,7 %
Transport	3 539	5,0 %	3 390	5,0 %
Déplacements et missions	858	1,2 %	856	1,3 %
Poste et communications	221	0,3 %	182	0,3 %
Services bancaires	114	0,2 %	140	0,2 %
Études et recherches	531	0,8 %	367	0,5 %
Autres charges externes	694	1,0 %	681	1,0 %
Total charges externes	14 778	21,0 %	14 331	21,0 %



9.4. Dotations nettes aux amortissements et provisions pour dépréciations

	31/08/14	31/08/13
Dotations nettes aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles	5 200	5 380
Dotations aux amortissements sur immo. corporelles et incorporelles en locations financières	676	621
Dotations aux amortissements et perte de valeur	5 876	6 001
Dotations aux dépréciations sur actifs circulants hors stocks	93	101
Reprises de dépréciations sur actifs circulants hors stocks	- 12	- 30
Dotations aux provisions pour risques et charges	88	144
Reprises de provisions pour risques et charges	0	0
Autres Dotations aux provisions et dépréciations nettes des reprises		0
Dotations aux provisions et perte de valeur hors stocks	168	215

9.5. Reprise sur provision stock

Données en k€	31/08/14	31/08/13
Reprise sur provision stock	3	- 3
Total	3	- 3

9.6. Autres charges et produits

9.6.1. Autres produits et charges d'exploitation

Données en k€	31/08/14	31/08/13
Résultat de cessions d'actifs	- 40	- 99
Autres charges et produits opérationnels nets	- 272	- 176
Total	- 311	- 275

9.6.2. Autres charges opérationnelles

Données en k€	31/08/14	31/08/13
Résultat de cessions d'actifs non récurrents ⁽¹⁾	0	- 299
Autres charges non récurrentes ⁽²⁾	- 4	- 293
Total	- 4	- 592

⁽¹⁾En N-1, principaux impacts liés à l'arrêt d'activité des sociétés DP77, DPL et DP06 ⁽²⁾En N-1, dont contrôle URSSAF et différence de Cut-off sur assurance.

9.7. Coût de l'endettement financier net

Données en k€	31/08/14	31/08/13
Charges d'intérêts sur opérations de financement	- 737	- 792
Charges financières de locations financières	- 64	- 156
Coût de l'endettement financier brut	- 802	- 948
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	355	288
Total du coût de l'endettement financier net	- 446	- 660

9.8. Autres produits et charges financiers

Données en k€	31/08/14	31/08/13
Gain de change	14	16
Perte de change	- 19	- 26
Instruments financiers à la juste valeur	19	153
Divers	0	116
Autres produits et charges financiers	14	260

9.9. Activité cédée

Néant sur l'exercice.



10. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

10.1. Intégration fiscale

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

Piscines Desjoyaux SA	Mère
Forez Piscines SAS	Fille
DIF SARL	Fille
Desjoyaux Piscines 78 SARL	Fille
Desjoyaux Piscines 95 SARL	Fille
Desjoyaux Piscines St-Etienne SARL	Fille
Desjoyaux Piscines Nantes SARL	Fille
Desjoyaux Piscines France SARL	Fille
Desjoyaux Piscines Caen SARL	Fille
Desjoyaux Piscines 59 SARL	Fille
Desjoyaux Piscines 31 SARL	Fille
Desjoyaux Piscines 24 SARL	Fille
Desjoyaux Piscines 73 EURL	Fille
Desjoyaux Pools International SARL	Fille (depuis le 01/09/2011)

Les économies d'impôts sont constatées directement dans la filiale qui fait bénéficier au Groupe de son déficit fiscal. L'application du régime d'intégration fiscale a permis au groupe de réaliser une économie d'impôts sur les sociétés de 426 k€ au titre de l'exercice clos au 31 août 2014.

10.2. Analyse de la charge d'impôt

Données en k€	31/08/2014	31/08/2013
Impôts courants ⁽¹⁾	1 602	700
Impôts différés	116	780
Total impôts sur le résultat	1 718	1 480

⁽¹⁾ dont 137 k€ de contribution additionnelle 3 % sur dividendes pour les deux exercices

10.3. Impôts différés

En k€	31/08/2014	31/08/2013
IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIFS, NETS AU 01/09/N-1	3 753	2 935
Constatés en capitaux propres		
Constatés en résultat (+ si charges, - si produit)	116	780
Autres	2	39
IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIFS, NETS AU 31/08/N	3 871	3 753
dont : Impôts différés passifs	3 991	3 853
dont : Impôts différés actifs	120	100
En k€	31/08/2014	31/08/2013
Fiscalité sur différences temporaires	139	109
Profits sur stocks	234	221
Provisions pour indemnité de départ à la retraite	198	175
Actif d'impôts liés aux déficits reportables	45	29
Amortissement fonds de commerce	49	46
Instruments financiers à la juste valeur	39	46
IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS	704	624
Compensation avec ID passifs	- 584	- 524
IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS NETS	120	100
Provisions réglementées	2 298	2 391
Dépréciations intra-Groupe	953	808
Locations financières	1 194	1 048
Imposition différée sur juste valeur sur immobilisations	128	131
Autres	1	
IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIFS	4 574	4 377
Compensation avec ID actifs	- 584	- 524
IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIFS, NETS	3 990	3 853



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

	2013/2014	2012/2013
Résultat avant impôt	5 225	3 442
Charge d'impôt théorique	1 799	1 185
Crédit d'impôt recherche	- 87	- 55
Crédit d'impôt Apprentissage		
CICE	- 85	- 41
Crédit Impôt mécénat	- 21	- 26
Déficit non activé sur filiale	152	370
Utilisation bénéfice non activé		- 45
Impôt différé		
Effet des différences des taux	- 57	- 11
Ecritures non fiscalisées	31	14
Effet des différences permanentes	- 47	- 50
Abandon sur l'exercice de déficits activés à l'ouverture		
Imputation déficits antérieurs	- 1 09	
Autres sur contribution dividendes	138	138
Autres	5	
Charge d'impôt réelle	1 718	1 480
Taux d'impôt théorique	34,43 %	34,43 %
Taux d'impôt réel	32,88 %	42,99 %

II. RÉSULTAT PAR ACTION

Données €	31/08/2014	31/08/2013	31/08/2012	31/08/2011
Résultat net, part du groupe	3 490 343	1 958 288	3 036 398	4 659 629
Nombre d'actions à la fin de la période	8 984 492	8 984 492	8 984 492	8 984 492
Par action (en €)	0,39	0,22	0,34	0,52
Résultat dilué par action	0,39	0,22	0,34	0,52

12. ÉCARTS D'ACQUISITION

12.1. Liste des écarts d'acquisition

EN k€	31/08/2014			31/08/2013		
	Valeur Brute	Variations et dépréciations	Valeur Nette	Valeur Brute	Variations et dépréciations	Valeur Nette
France						
DP St-Etienne	56		56	56		56
DP 78	122		122	122		122
DP 95	100		100	100		100
Piscines et Spas du Médoc	23		23	23		23
Novoplast	20	- 20	0	20	- 20	0
Total France	321	- 20	301	321	- 20	301
International						
DISA	830		830	830		830
Total International	830		830	830		830
Total Général	1 151	- 20	1 131	1 151	- 20	1 131



12.2. 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.

Concernant DISA, les principales hypothèses retenues pour le calcul du test de dépréciation de validant la valeur d'utilité des actifs économiques de la filiale sont les suivantes :

- Taux d'actualisation: CMPC: 8,1 %;
- Taux de croissance à l'infini: TCI: 1 %
- Le test de dépréciation a été construit avec un prévisionnel approuvé par la direction, réalisé sur trois années. Un taux d'EBITDA de 5 % a été projeté.
- Effet de sensibilité du test de dépréciation en fonction du taux d'actualisation (CMPC) et du taux de croissance à l'infini (TCI).

Dépréciation (si <0) du GW selon table de sensibilité

Taux de croissance à l'infini (TCI)	CMPC				
	9,1 %	8,6 %	8,1 %	7,6 %	7,1 %
0,0 %	- 654	- 484	- 292	- 75	173
0,5 %	- 511	- 321	- 107	139	421
1,0 %	- 351	- 138	105	384	709
1,5 %	- 169	72	348	670	1 050
2,0 %	39	313	632	1 007	1 457

(Si le TCI était ramené à 0,5 % et le CMPC à 9,1 %, la dépréciation du GW serait de 511 k€)

(Si le TCI était ramené à 0 % et le CMPC à 7,1 %, le GW s'apprécierait de 173 k€)

- Effet de sensibilité du test de dépréciation en fonction du taux d'actualisation (CMPC) et du taux d'ebitda.

Dépréciation (si <0) du GW selon table de sensibilité

EBITDA en % du CA	CMPC				
	9,1 %	8,6 %	8,1 %	7,6 %	7,1 %
3,0 %	- 1 317	- 1 182	- 1 029	- 852	- 647
4,0 %	- 834	- 660	- 462	- 234	31
5,0 %	- 351	- 138	105	384	709
6,0 %	133	384	672	1 002	1 388
7,0 %	616	907	1 238	1 621	2 066

13. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

13.1. Variations des immobilisations incorporelles

	31/08/2013			31/08/2014		
	Brut	Amort. et perte de valeur	Net	Brut	Amort. et perte de valeur	Net
Frais de recherche et développement	334	254	81	442	285	157
Concessions Brevets, Licences	6 421	5 522	900	6 437	5 684	753
Fonds de commerce	803	156	647	856	169	687
Autres immobilisations incorporelles	2 161	1 564	597	2 247	1 821	426
Total	9 719	7 495	2 224	9 982	7 959	2 023



Variations

	Frais de R&D	Concessions Brevets-Licences	Fonds de commerce	Autres	Total
Au 1 ^{er} sept. 2012, valeur nette cumulée	107	1 078	862	687	2 734
Acquisitions	2	0	0	90	92
Sorties de l'exercice		0	- 207	- 2	- 209
Transfert poste à poste	0		0	80	80
Correction d'erreur					
Ecart de conversion				- 2	- 2
Dotations nettes aux amortis. de l'exercice	- 29	- 178	- 8	- 255	- 470
Au 31 août 2013 valeur nette cumulée	81	900	647	598	2 224
Au 1 ^{er} sept. 2013 valeur nette cumulée	81	900	647	598	2 224
Acquisitions	24	16	53	99	192
Sorties de l'exercice				0	0
Transfert poste à poste	84			- 9	75
Correction d'erreur					0
Ecart de conversion					0
Dotations nettes aux amortis. de l'exercice	- 31	- 166	- 14	- 257	- 468
Au 31 août 2014 valeur nette cumulée	158	750	686	431	2 023

Dont locations financements

En k€	31/08/2013			31/08/2014		
	Brut	Amortissement	Net	Brut	Amortissement	Net
Logiciels	1 690	873	817	1 690	1 036	654
Total	1 690	873	817	1 690	1 036	654

13.2. 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 conduit le groupe Desjoyaux à comptabiliser une dépréciation complémentaire de <8 k€>, sur l'exercice, concernant ces actifs.

14. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles se décomposent comme suit :

En k€	31/08/2013			31/08/2014		
	Brut	Amort. et perte de valeur	Net	Brut	Amort. et perte de valeur	Net
Terrains et agencements	6 270		6 270	4 908	38	4 870
Constructions et agencements	26 167	8 660	17 507	26 620	9 642	16 978
Instal. Matériels et outillages industriels	57 833	36 587	21 246	61 534	40 235	21 299
Autres immobilisations corporelles	16 946	6 424	10 523	17 404	7 017	10 387
Total	107 216	51 670	55 546	110 466	56 932	53 537



Variations

En k€	Terrains et agencements	Constructions et agencements	Instal. Matériels Outillages Industriels	Autres	Immo. en cours	Total
Au 1 ^{er} sept. 2012 valeur nette cumulée	6 274	14 524	23 149	4 301	8 803	57 051
Acquisitions	8	83	264	348	4 071	4 773
Sorties de l'exercice	0	0	0	- 142	0	- 142
Dotations aux amortissements de l'exercice	0	- 950	- 3 770	- 760		- 5 479
Transfert de poste à poste	0	4 153	1 603	131	- 5 976	- 89
Reclassement éléments d'actifs détenus en vue d'être cédés		- 245		- 176		- 421
Ecart de conversion	- 13	- 58	0	- 23	- 55	- 149
Au 31 août 2013 valeur nette cumulée	6 269	17 507	21 245	3 679	6 843	55 545
Acquisitions	109	236	1 698	578	2 503	5 124
Sorties de l'exercice	0	0	0	- 39	0	- 39
Dotations aux amortissements de l'exercice	- 38	- 981	- 3 649	- 699	0	- 5 367
Transfert de poste à poste	200	215	2 002	547	- 3 035	- 75
Reclassement éléments d'actifs détenus en vue d'être cédés	- 1 671	0	0	0	0	- 1 671
Ecart de conversion	0	2	0	2	12	16
Au 31 août 2014 valeur nette cumulée	4 869	16 979	21 296	4 068	6 323	53 537

Dont locations financements

En k€	31/08/2013			31/08/2014		
	Brut	Amort.	Net	Brut	Amort.	Net
Terrains						
Constructions	729	486	242	729	517	212
Matériels et autres immobilisations	9 556	5 546	4010	9 556	6 029	3 527
Total	10 285	6 032	4 252	10 285	6 546	3 739

15. IMMEUBLE DE PLACEMENT

- Il s'agit de l'immeuble situé à Nevers et donné à bail à un tiers extérieur au Groupe. Le montant des loyers retirés au titre de cette location s'élève à 24 k€ pour l'exercice clos au 31 août 2014. (location pour 8 mois)
- La juste valeur de cet actif est estimé à 390 k€ (valeur de rendement sur la base d'un loyer annuel de 35 k€ à 9 %)

16. ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

En k€	31/08/2014	31/08/2013
Titres de sociétés non consolidées	8	8
Dépôts et cautionnements	339	201
Divers	114	32
Actifs financiers non courant	461	241



17. STOCKS ET ENCOURS

En k€	31/08/2013	Augmentations diminutions	31/08/2014
Matières premières	2 319	341	2 660
Travaux en cours	192	- 192	0
Produits finis ou semi-finis	3 878	1 060	4 938
Marchandises	5 892	- 423	5 469
Stocks bruts	12 281	787	13 067
Dépréciations	- 3	3	0
Stocks nets	12 278	790	13 067

18. CRÉANCES CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES

En k€	31/08/2014	31/08/2013
Clients et comptes rattachés bruts	9 551	9 100
Dépréciation créances douteuses	- 338	- 257
Clients et comptes rattachés nets	9 214	8 843
Créances fiscales et sociales	1 479	1 418
Charges constatées d'avance	463	472
Débiteurs Divers	151	165
Fournisseurs avance sur commande	270	453
Autres créances	2 363	2 508
Total créances clients et autres créances nettes	11 577	11 351

19. ACTIFS FINANCIERS DE TRANSACTION ET RISQUE DE MARCHÉ

19.1. Actifs financiers de transactions

La société ne détient pas d'actifs financiers de transactions.

19.2. Risque de marché

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

19.3. Effet juste valeur

La société ne dispose plus d'actifs financiers de transaction évalués à la juste valeur au 31 août 2014.

20. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENT DE TRÉSORERIE

20.1. Trésorerie nette

En k€	31/08/2014	31/08/2013
Disponibilités des équivalents ⁽¹⁾	20 278	21 535
• dont disponibilités	9 277	6 025
• dont placements à court terme	11 001	15 510
Solde créditeurs de banque	- 336	- 420
Trésorerie nette	19 941	21 115

⁽¹⁾ Conforme à IAS 7

20.2. Effet juste valeur

L'évaluation à la juste valeur des équivalents de trésorerie n'a pas eu d'impact sur l'exercice clos au 31 août 2014.



21. ACTIFS DÉTENUS EN VUE D'ÊTRE CÉDÉS

Le montant de 1 670 k€ correspond à un terrain hors exploitation de notre filiale en Espagne. Un mandat de vente a été confié à une agence immobilière.

22. CAPITAUX PROPRES

22.1. Variation des capitaux propres consolidés

Données en k€	Capital	Prime d'émission	Réserves consolidées	Résultat consolidé	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
Au 1 ^{er} septembre 2012	6 941	1 181	53 995	3 046	65 068	93	65 161
Dividendes versés			- 1 553	- 3 046	- 4 582	- 17	- 4 599
Résultat de l'exercice				1 967	1 958	9	1 967
Opérations sur titres d'auto contrôle			- 40		- 40		- 40
Résultats enregistrés directement dans les capitaux propres							
Ecart de conversion			- 114		- 114		- 114
Autres variations			3		- 14	17	3
Au 31 août 2013	6 941	1 181	52 293	1 967	62 274	102	62 378
Au 1 ^{er} septembre 2013	6 941	1 181	52 293	1 967	62 274	102	62 378
Dividendes versés			- 2 627	- 1 967	- 4 582	- 12	- 4 594
Résultat de l'exercice				3 501	3 490	11	3 501
Opérations sur titres d'auto-contrôle			71		71		71
Résultats enregistrés directement dans les capitaux propres							
Ecart de conversion			12		12		12
Autres variations			- 1		- 1		- 1
Au 31 août 2014	6 941	1 181	49 742	3 501	61 262	101	61 365

22.2. Capital social

Le capital social est composé, à l'ouverture comme à la clôture de l'exercice, de 8 984 492 actions totalement libérées. Le principal actionnaire de la Société est la société DEFI (famille Desjoyaux) qui détient 66.69% du capital social.

22.3. Dividende versé

Le tableau suivant présente le montant du dividende par action, payé par le Groupe, au titre des quatre derniers exercices clos :

En €	31/08/2013	31/08/2012	31/08/2011	31/08/2010
Dividende total payé	4 582 091	4 582 091	4 582 091	4 312 556
Dividende par action	0,51	0,51	0,51	0,48
Nombre d'actions	8 984 492	8 984 492	8 984 492	8 984 492

L'Assemblée Générale, en date du 6 février 2015, proposera le versement d'un dividende de 0,51 € par action.

22.4. Titres d'auto-contrôle

Nombre de titres d'auto-contrôle détenus	31/08/2014	Valeur des titres d'auto-contrôle en K€	31/08/2014
Nombre de titres à l'ouverture	28 260	Solde à l'ouverture valeur nette comptable	124
Nombre de titres à la clôture	12 866	Solde à la clôture valeur nette comptable	74

Les actions propres détenues par le Groupe sont utilisées dans le cadre d'un contrat de liquidité.



23. 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 1,5 %;
- Un taux d'actualisation retenu s'élève à 1,9 % pour la clôture au 31 août 2014;
- Un départ à la retraite à l'initiative des salariés à 65 ans.
- La sensibilité au taux d'actualisation concernant l'engagement de retraite du groupe est le suivant :

Taux d'actualisation	Montant de l'engagement retraite du groupe
1,40 %	635 k€
1,90 %	582 k€
2,4 %	538 k€

24. DÉTAIL DES PROVISIONS NON COURANTES

En k€	Au 31/08/13	Dotations de l'exercice	Reprise non utilisée	Reprise utilisée	Variation de périmètre et transfert	Variation de change	Au 31/08/14
Pour retraite	513	69	0				582
Pour litige et contentieux	19	19					38
Pour perte de change	0	1					1
Total	532	88	0	0	0	0	620

25. DETTES FINANCIÈRES À LONG MOYEN ET COURT TERME

25.1. Etats des dettes financières à long, moyen et court terme

Emprunts bancaires en k€	à - 1 an	de 1 à 5 ans	à + de 5 ans	Total
DISA	216	-	-	216
DIF	329	836	264	1 429
Piscines Desjoyaux SA		1 200	800	2 000
Forez Piscines	4 427	12 946	812	18 185
Desjoyaux Piscines Saint-Etienne	31	25	-	56
Desjoyaux Piscines Caen	0	-	-	0
Desjoyaux Piscines Nantes	0	-	-	0
Desjoyaux Piscines 31	0	-	-	0
Desjoyaux Piscines 77	-	-	-	-
Desjoyaux Piscines 73	-	-	-	-
Desjoyaux Piscines 29	-	-	-	-
Desjoyaux Piscines 60	-	-	-	-
Desjoyaux Piscines 2B	-	-	-	-
DPI	432	1 803	1 291	3 525
DPF	30	46	-	76
ICNE	25			25
Total emprunts bancaires	5 490	16 856	3 167	25 512
Location financement en k€	à - 1 an	de 1 à 5 ans	à + de 5 ans	Total
Piscines Desjoyaux	-	-	-	-
Forez Piscines	886	-	-	886
Total contrat de location financement	886	0	0	886
Total endettement Groupe	6 376	16 855	3 166	26 397



La part des dettes financières à court terme est représentée par la part à moins d'un an, soit 5 489 k€.

La part des dettes financières à long et moyen terme (non courant) est représentée par la part à plus d'un an, soit 20 021 k€.

25.2. Détail des dettes financières à long et moyen terme

En k€	31/08/2013	31/08/2014
Emprunt bancaires	20 869	19 951
Emprunts liés au location financement	886	0
Avances conditionnées	70	70
Total long terme	21 825	20 021

25.3 - Risques liés aux instruments financiers

25.3.1 Risque de liquidité

Au 31 août 2014, le Groupe dispose d'une trésorerie nette en juste valeur de 19 941 k€ (absence d'actifs financiers de placement).

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

25.3.2 Risque de taux

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

- par l'intermédiaire de sa filiale espagnole, qui a souscrit un emprunt, remboursable sur 120 mois à l'origine, à taux variable (EURIBOR 12 mois + 0,60 point). Au 31 août 2014, le montant restant dû en capital, au titre de cet emprunt, s'élève à 127 k€ ;
- par l'intermédiaire de sa filiale immobilière (DIF), qui a souscrit un emprunt à taux variable (EURIBOR 3 mois + 0,35 point). Au 31 août 2014, le montant restant dû en capital, au titre de cet emprunt, s'élève à 315 k€.
- par l'intermédiaire de la holding Desjoyaux Pools International (DPI), qui a souscrit deux emprunts avec des contrats de couverture de swaps de taux. Les conditions des contrats de swaps de taux sont les suivants : taux variables reçus des établissements financiers (EURIBOR 1 mois) contre un taux fixe réciproquement de 2,77 % et 2,27 % payés aux établissements de crédit. L'ensemble des deux prêts ci-dessous sont intégralement couverts. La durée des contrats de swaps correspond à la durée des emprunts.
 - l'un remboursable sur 144 mois, à taux variable EURIBOR 1 mois + 0,85 point l'an. Au 31 août 2014, le montant restant dû en capital au titre de cet emprunt s'élève à 996 k€.
 - l'autre remboursable sur 120 mois, à taux variable EURIBOR 1 mois + 0,80 point l'an. Au 31 août 2014, le montant restant dû en capital au titre de cet emprunt s'élève à 1 063 k€.
- par l'intermédiaire de Forez Piscines, qui a souscrit quatre emprunts à taux variable :
 - Emprunt remboursable sur 120 mois, Euribor 1 mois + 0,75 point. Le capital restant dû au 31 août 2014 s'élève à 1 296 k€ ;
 - Emprunt remboursable sur 60 mois, Euribor 3 mois + 0,5 point. Le capital restant dû au 31 août 2014 s'élève à 1 050 k€ ;
 - Emprunt remboursable sur 84 mois, Euribor 1 mois + 1 point. Le capital restant dû au 31 août 2014 s'élève à 946 k€ ;
 - Emprunt remboursable sur 84 mois, 0,87 % jusqu'au 15 juillet 2012 puis 0,87 % majoré ou minoré du TMP. Le capital restant dû au 31 août 2014 s'élève à 2 240 k€.

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

Par ailleurs, en application de l'IAS 39, les couvertures de swaps de taux concernant les deux contrats de prêts de la société DPI sont évaluées à la juste valeur à la clôture. L'impact sur le résultat consolidé au 31 août 2014 est un produit net d'imposition différée de 12 k€. La position au passif de l'évaluation à la juste valeur de ces deux contrats de swaps de taux s'élève à la clôture à 113 k€.

25.3.3 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 concernant les couvertures de taux de change.

26. DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES COURANTES

En k€	31/08/2014	31/08/2013
Fournisseurs	5 716	5 557
Dettes sociales	2 285	2 017
Dettes fiscales	1 701	1 521
Clients avances sur commande	1 242	1 106
Divers	- 15	- 42
Produits constatés d'avance	104	54
Retraitement produit constaté d'avance "stock en transit"		91
Total	11 033	10 304



27. ENGAGEMENTS HORS BILAN

27.1. Cautions données

En k€	31/08/2014		31/08/2013	
	Montant de la dette garantie	Valeur nette de l'immobilisation	Montant de la dette garantie	Valeur nette de l'immobilisation
Hypothèques ⁽¹⁾	216	1 671	389	1 403
Cautions et garanties				
Total	389	1 403	389	1 403

⁽¹⁾ Il s'agit d'une hypothèque donnée lors de l'achat du terrain de la filiale DISA.

27.2. Contrats de locations

27.2.1 Contrats de locations financement

Les paiements futurs en capital des contrats de locations financement, au 31 août 2014, sont les suivants :

En k€	< 1 an	de 1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Matériels et outillages	886		-	886
Immobilisations incorporelles	0	-	-	0
Total	886	0	0	886

27.2.2 Contrats de locations simples

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

En k€	< 1 an	de 1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Locations immobilières	397	1 120	335	1 852

28. PARTIES LIÉES

Au titre de la période, il a été versé :

- un dividende de 1 690 k€ à la S.A.S. DEFI (société contrôlant Piscine Desjoyaux S.A.) mis en paiement le 13 février 2014 ;
- une rémunération brute de 97 k€ pour Monsieur Jean-Louis Desjoyaux (P.D.G.) ;
- une rémunération brute de 70 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.

Le groupe n'effectue pas de transaction et n'a pas d'engagement avec d'autres entités ou parties liées que celles incluses dans le périmètre de consolidation puisque toutes les entités liées en dehors des actionnaires sont consolidées. Il n'existe pas d'autres transactions avec d'autres parties liées au sens d'IAS 24 que celles ici rapportées.

29. AUTRES INFORMATIONS

29.1. Passifs éventuels

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

29.2. Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif postérieur à la clôture de l'exercice n'est à signaler.

29.3. Honoraires des commissaires aux comptes figurant au compte de résultat au titre de l'exercice clos le 31 août 2014

En €	Cabinet Michel Tamet et Associés				Cabinet Seca Forez			
	Montants (HT)		%		Montants (HT)		%	
	31/08/2014	31/08/2013	31/08/2014	31/08/2013	31/08/2014	31/08/2013	31/08/2014	31/08/2013
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés								
Piscines Desjoyaux SA	30 500	25 500			30 540	25 500		
Filiales intégrées globalement	30 000	25 000			29 810	25 010		
Sous total	60 500	50 500	100 %	100 %	60 350	50 510	100 %	100 %
Autres prestations	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Sous total	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Total	60 500	50 500	100 %	100 %	60 350	50 510	100 %	100 %



30. LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

Nom des Sociétés	% de contrôle	% intérêt	Méthode de consolidation
Piscines Desjoyaux SA 42, Av. Benoît Fourneyron CS 50280 42484 La Fouillouse	100 %	100 %	Société Mère
FRANCE			
Forez Piscines 42, Av. Benoît Fourneyron CS 50280 42484 La Fouillouse	99,72 %	99,72 %	INTEGRATION GLOBALE
DIF 42, Av. Benoît Fourneyron CS 50280 42484 La Fouillouse	99,75 %	99,75 %	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 42, Av. Benoît Fourneyron CS 50280 42484 La Fouillouse	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines Nantes 4, Rue Antares 44470 Carquefou	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines France 42, Av. Benoît Fourneyron CS 50280 42484 La Fouillouse	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines Caen 442, Route de Rocquancourt 14123 Ifs	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 59 382, Route de Menin 59700 Marcq-en-Barœul	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 27 3, Place de la République 27000 Evreux	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 2B RN 193 20620 Biguglia	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 60 41, Rue Benoît Frachon 60740 Saint Maximin	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 73 5, Rue Pré Pagnon, ZI des Landiers 73000 Chambéry	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Piscines et Spa du Médoc 317 bis, Avenue du Medoc 33320 Eysines	46,93 %	46,93 %	MISE EN EQUIVALENCE
Desjoyaux Pools International 42, Av. Benoît Fourneyron CS 50280 42484 La Fouillouse	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
INTERNATIONAL			
DISA c/Trepadella nº8-9 Poligono Industrial Castellbisbal Sud 08755 Castellbisbal Barcelona	100 %	99,72 %	INTEGRATION GLOBALE
DPB Edificio Forum local nº1 08190 San-Lugat del Valls	100 %	99,72 %	INTEGRATION GLOBALE
DP Lisboa LDA Praceta Pedro Alvares Cabral Lote 5 - 2º Esq 2580-494 Carregado	100 %	99,72 %	INTEGRATION GLOBALE
DPG Ctra de Torrelaguna Km 3 19171 Cabanillas del Campo Guadalajara	100 %	99,72 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Italia S.R.L. Via Egeo 18 10100 Torino Italy	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Pools USA LLC Deaderick street 1100 - Nashville Tennessee 37938	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Deutschland GMBH Beethoven Strasse 8-10 60325 Frankfurt an main	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Pools Atlanta LLC 3455 Peachtree Rd, NE, Suite 500, Atlanta, Fulton County, Georgia 30075	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Pools Freising GMBH Erdinger Strasse 2 85375 Neufahrn	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Pools Realty LLC 3455 Peachtree Rd, NE, Suite 500, Atlanta, Fulton County, Georgia 30075	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Do Brasil Av. Maréchal Humberto d'Alencar Castelo Branco NR 986 Sala 102 Cidate de Curitiba	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Piscinas Desjoyaux Industria e Comercio de piscinas Rua Maria Clara 286 Cidate de Curitiba estado de parana	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscine Collegno Via Torino Pianezza 148 10093 Collegno (TO)	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscinas Madrid	100 %	99,72 %	INTEGRATION GLOBALE
Shenzen Desjoyaux SP Equipements Shenzen, Guangdong Province - China 518053	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 31 Août 2014

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 août 2014, 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 de nos appréciations

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

RÈGLES ET PRINCIPES COMPTABLES

Nous avons examiné les règles et 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- Vérification 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.

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

Fait à Villars et Saint-Etienne, le 19 décembre 2014

Les Commissaires aux Comptes

SECA FOREZ
Pierre Gerard



MICHEL TAMET & ASSOCIÉS
Michel Tamet





PISCINES DESJOYAUX SA COMPTES ANNUELS
Au 31 Août 2014



BILAN PISCINES DESJOYAUX SA (en €)

ACTIF	Montant au 31/08/14			Exercice 31/08/13
	Brut	Amort. et Dépréc.	Net	
ACTIF IMMOBILISE				
Immobilisations incorporelles	6 103 633	5 767 532	336 100	402 503
Immobilisations corporelles	1 242 937	1 005 107	237 829	275 232
Immobilisations financières	44 128 398	8 072 432	36 055 966	29 993 378
TOTAL ACTIF IMMOBILISÉ	51 474 970	14 845 072	36 629 898	30 671 114
ACTIF CIRCULANT				
Stocks en cours	0	0	0	0
Avances et acomptes sur cdes	0	0	0	0
Clients et comptes rattachés	1 814 966		1 814 966	1 977 949
Autres créances	3 197 982		3 197 982	3 419 431
Trésorerie	12 437 543	26 343	12 411 200	15 606 404
Charges constatées d'avance	210 858		210 858	215 442
TOTAL ACTIF CIRCULANT	17 661 351	26 343	17 635 008	21 219 226
Comptes de régularisation	0	0	0	0
TOTAL ACTIF	69 136 322	14 871 415	54 264 906	51 890 339

PASSIF	Exercice 31/08/14	Exercice 31/08/13
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	36 271 225	36 222 154
Report à nouveau	28 649	20 434
Résultat de l'exercice	4 491 635	4 631 162
Provisions réglementées	172 921	287 706
TOTAL CAPITAUX PROPRES	49 779 589	49 976 614
DETTES		
Dettes financières	2 548 442	1 077 421
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	0	0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	252 131	291 321
Dettes fiscales et sociales	1 086 162	517 749
Autres dettes	598 581	27 234
Produits constatés d'avance	0	0
TOTAL DES DETTES	4 485 317	1 913 722
Ecart de conversion passif		
TOTAL PASSIF	54 264 906	51 890 339



COMPTE DE RÉSULTAT PISCINES DESJOYAUX SA (en €)

	Exercice 31/08/14	Exercice 31/ 08/13
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	3 429 021	4 069 307
Production immobilisée		
Reprises sur amort/dépréciations, transferts	2 428	2 032
Autres produits	518 326	518 326
Total produits d'exploitation	3 949 776	4 589 665
Coût d'achats des marchandises		
Consommation de mat premières		
Achats externes	2 385 194	2 739 595
Impôts et taxes	74 187	72 620
Charges de personnel	870 593	807 293
Dotation aux amort/dépréciations	253 047	272 095
Autres charges	175 165	165 560
Total charges d'exploitation	3 758 187	4 057 163
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	191 588	532 502
Produits financiers et participations	4 798 053	6 347 385
Autres intérêts et produits assimilés	344 280	288 059
Reprises dépréciations et transferts de charges	7 853	10 678
Différences positives de change		
Total des produits financiers	5 150 188	6 646 122
Charges financières	5 119	5 820
Différence négative de change		
Dotations aux amort/dépréciations	541 525	2 021 706
Total des charges financières	546 644	2 027 526
RÉSULTAT FINANCIER	4 603 543	4 618 596
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT	4 795 132	5 151 098
Produits exceptionnels		
Sur opérations de gestion	2 745	2 050
Sur opérations en capital	13 966	1
Reprises sur dépréciations et transferts	153 317	86 733
Total des produits exceptionnels	170 028	88 784
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	449	41 461
Sur opérations en capital		15 267
Dotations aux amort/dépréciations	38 532	134 141
Total des charges exceptionnelles	38 981	190 869
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	131 046	(102 085)
Participations des salariés	35 614	23 692
Impôts sur les bénéfices	398 929	394 156
BÉNÉFICE	4 491 635	4 631 162



PISCINES DESJOYAUX SA ANNEXE

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.

À 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, 7 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	3 à 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.

Le CICE calculé à la clôture de l'exercice correspond à 4 % des salaires ne dépassant pas un certain plafond (2.5 SMIC) sur la période du 01/09/13 au 30/11/13 et à 6 % des salaires ne dépassant pas un certain plafond (2.5 SMIC) sur la période du 01/12/13 au 31/08/2014 (le décalage de la paye étant pratiqué dans l'entreprise). Le CICE de l'exercice a été comptabilisé en moins des charges de personnel pour 14,5 k€ dont 12 k€ au titre des produits à recevoir.

La créance de CICE relative à l'année civile 2013, soit un montant de 9 k€ sera imputée sur l'impôt sur les sociétés à liquider au 15/10/2014; et la créance de CICE comptabilisée en produit à recevoir sera en définitive calculée au titre de l'année civile 2014 et imputable sur l'impôt à liquider au titre de l'exercice clos en 2015.

Le CICE a pour objet de financer les efforts des entreprises en matière d'investissement, de recherche, d'innovation, de formation, de recrutement, de prospection de nouveaux marchés, de transition écologique ou énergétique et de reconstitution des fonds de roulement.

Faits marquants de l'exercice :

Néant

Transactions entre parties liées :

Les transactions réalisées par la société avec des parties liées étant conclues à des conditions normales de marché et essentiellement avec des sociétés détenues en totalité ou en quasi-totalité par une société mère, aucune information n'est à relater à ce sujet.

Opérations non inscrites au bilan :

La société n'a pas relevé d'opération non inscrite au bilan qui présenterait des risques et/ou avantages significatifs pour elle et dont la présentation serait nécessaire à l'appréciation de sa situation financière.



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	5 988	116		6 104
Autres immobilisations incorporelles en cours				
Install. agenc. des constructions	49			49
Autres (Instal. Gales Agenct Aménag.)	257			257
Matériel de transport	124			124
Matériel de bureau info. Mobilier	721	79		800
Immobilisations corporelles en cours	58	97	142	13
Total des immobilisations corporelles	1 209	176	142	1 243
Autres participations	37 399	16 446	9 893	43 951
Prêts et aut. immobilisations financières	133	102	58	177
Total des immobilisations financières	37 532	16 548	9 951	44 128
TOTAUX	44 729	16 840	10 093	51 476

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS (en k€)

	Montants des amortissements Début d'exercice	Augmentation : dotations de l'exercice	Diminution : sorties actif et reprises	Montants des amortissements en fin d'exercice
Frais d'établissement et de recherche				
Autres immobilisations incorporelles	5 585	182		5 767
Install. agenc. des constructions	49			49
Autres corpo.	Instal. Générales	183	21	204
	Matériel de transport	119	5	124
	Bureau informatique Mobilier	583	45	628
Total des immobilisations corporelles	934	71		1 005
TOTAUX	6 519	253		6 773

TABLEAU DES DÉPRÉCIATIONS 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	
Dépréciations sur immobilisation	Corporelles - Incorporelles	287	39	153	173
	Titres de participation	2 614			2 614
	Autres immos. fin.	4 924	542	8	5 459
TOTAUX	7 825	580	161	8 246	



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	1 344	14,3 à 33,3 %	244	82
Marques	Apport	76		76	
Autres Immos incorp. en cours	Acquisition	1 710	20 à 50 %	16	99
TOTAUX		5 988		337	

Echéances des créances (en k€)

Etat des créances	Montant brut	A un an au plus	A plus d'un an
Créances rattachées à participations	17 656	12 198	5 459
Prêts			
Autres immobilisations financières	177	74	103
Autres créances clients	1 815	1 815	
Taxe sur la valeur ajoutée et impôts	197	197	
Groupe et associés	1 298	1 298	
Débiteurs divers	1 704	1 704	
Charges constatées d'avance	211	211	
TOTAUX	23 058	17 497	5 561

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

Les autres immobilisations financières comptabilisent :

- des actions propres détenues par la société pour 74 k€ dans le cadre de la mise en place d'un contrat de liquidité, comme cela est présenté dans le tableau qui suit :

	Nombre à l'ouverture	Nombre à la clôture	VNC à l'ouverture (k€)	VNC à la clôture (k€)
Actions propres	28 260	12 866	124	74

- des dépôts et cautions pour 103 k€.

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)	14 537	14 511	14 511	11 027	11 000	11 000

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 31/08/14	Montant 31/08/13
Charges d'exploitation	211	215
Charges financières		
Charges exceptionnelles		
TOTAUX	211	215



Détail des produits et charges exceptionnels (en k€) :

	Charges exceptionnelles	Produits exceptionnels
Provisions réglementées	39	153
Boni rachat d'actions		14
Régularisation compte		3
TOTAUX	39	170

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

Produits à recevoir inclus dans les postes du bilan	Montant 31/08/14	Montant 31/08/13
Immobilisations financières		
Autres immobilis. financières		
Créances		
Clients et comptes rattachés		188
Divers	1 716	1 453
Valeurs mobilières de placement	426	234
Disponibilités		
TOTAUX	2 142	1 875

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	Diminutions : Reprises de l'exercice	Montant à la fin de l'exercice
Amortissements dérogatoires	288	39	153	173
Titres de participations	2 614			2 614
Sur autres immo. financ.	4 925	542	8	5 459
Sur comptes clients				
Autre dépréciation	26			26
TOTAUX	7 853	580	161	8 272

Echéances des dettes (en k€)

Etat des dettes	Montant Brut	A un an au plus	Entre 1 et 5 ans	A plus de 5 ans
E & D auprès des Etab. de crédits	2 004	4	1 200	800
Emprunts et dettes financières				
Fournisseurs et comptes rattachés	252	252		
Personnel et comptes rattachés	106	106		
Sécurité sociale et autres organismes	72	72		
Impôts sur les bénéfices	563	563		
Taxe sur la valeur ajoutée	302	302		
Autres impôts, taxes et assimilés	43	43		
Groupe et associés	545	545		
Autres dettes	599	599		
TOTAUX	4 485	2 485	1 200	800



Charges à payer (en k€)

Charges à payer incluses dans les postes du bilan	Montant 31/08/14	Montant 31/08/13
E & D auprès des Etab. de crédits	2	
Fournisseurs et comptes rattachés	120	85
Personnel et comptes rattachés	65	49
Sécurité sociale et autres organismes	20	16
Etat et autres collectivités publiques	36	42
Autres dettes	599	27
TOTAUX	842	219

INFORMATIONS SUR LES POSTES DE BILAN ET DE RÉSULTAT, CONCERNANT LES ENTREPRISES LIÉES ET LES PARTICIPATIONS (en k€)

Natures	Entreprises liées	Lien de participation
Immobilisations financières		
Participations	26 288	
Créances rattachées à des participations	17 552	
Prêts		
Autres		
Créances		
Créances clients et comptes rattachés	1 815	
Autres créances	1 298	
Passif		
Autres dettes financières	545	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		
Autres dettes	599	
Éléments d'exploitation		
Chiffre d'affaires	3 429	
Autres produits	518	
Éléments financiers		
Reprise de dépréciations		
Produits de participation	4 333	
Autres produits financiers	465	
Charges financières	543	

Engagements de retraite :

Les engagements pris en matière de retraite s'élèvent à 45 k€ et n'ont pas donné lieu à constatation d'une provision. Le taux d'actualisation est de 1,90 %.

Le calcul de l'indemnité de départ à la retraite tient compte des éléments suivants :

- Un turn-over déterminé sur la base des données historiques dont dispose la société.
- Table de mortalité : les tables retenues sont pour les hommes la table INSEE 2003-2005 sexe masculin, pour les femmes la table 2003-2005 sexe féminin.
- Un taux de revalorisation des salaires établit à 1,5 %.
- Un départ à la retraite à l'initiative des salariés à 65 ans.
- Conformément aux normes IFRS, les engagements de retraite ont été actualisés et provisionnés dans les comptes consolidés.

Engagements reçus :

- Engagement de reconstitution de la créance abandonnée au profit de la société DIF à hauteur de 150 k€, en cas de retour à meilleure fortune de cette dernière.
- Garantie au titre du fonds "fonds numérique" à hauteur de 80 % de l'emprunt BPI de 2 M€ à l'origine souscrit sur l'exercice.

Engagements donnés :

- Piscines Desjoyaux s'est portée caution pour quatre prêts concernant la société D.I.F. d'un montant de 1 425 k€
- Piscines Desjoyaux s'est portée caution pour treize prêts concernant la société Forez Piscines d'un montant de 15 089 k€ (solde dû en capital au 31/08/2014).



- Piscines Desjoyaux s'est portée caution pour quatre prêts concernant la société D.P.I. d'un montant de 3 525 k€
- Cautionnement donné par la société à un établissement bancaire en garantie des découverts bancaires susceptibles d'être contractés par dix sociétés de groupe (DP24, DP31, DP59, DP78, DPN, DPC, DPS, DPF, DIF et DP95) à hauteur de 50 k€ chacune.
- Engagement de locations financières, soit un montant restant dû au 31/08/14 de 265 k€.
- Les droits acquis par les salariés au titre du droit individuel de formation s'élèvent à 1013 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. dérog.) 	60
2 - Charges déduites	
TOTAL 1	60
Allègements d'impôts latents (actif)	
3 - Décalages taxables au taux de droit commun: <ul style="list-style-type: none"> • Organic 2014 • Participation 2014 	1 10
4 - Décalages taxables à un taux réduit: <ul style="list-style-type: none"> • Moins value à long terme intégration fiscale 	
TOTAL 2	11
SOLDE NET PASSIF	49

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

Rubriques	Montants au 31/08/14	Montants au 31/08/13
Prestations de service	3 413	4 069
Autres	16	
TOTAL	3 429	4 069

Les prestations de services correspondent aux refacturations de frais à notre filiale principale, la société Forez Piscines.

Nous analysons l'effectif moyen

Rubriques	Effectif moyen Salarié	
	31/08/14	31/08/13
1 • Cadres	7	7
2 • Employés	6	4
TOTAUX	13	11

Rémunération des dirigeants

- Membres des organes de direction : 167 040€.

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

Nature de résultat	Exercice clos le 31/08/14		
	Résultat avant impôt	Impôt dû	Résultat après impôt
1. Résultat courant	4 795	156	4 639
2. Résultat exceptionnel à court terme	131	45	86
3. Résultat exceptionnel à long terme			
4. Participations des salariés	- 36	- 7	- 29
5. Charges et profits d'intégration fiscale		111	- 111
6. Créances d'impôt		- 43	43
7. Contribution dividendes		137	- 137
TOTAUX	4 890	399	4 491



À 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 SAS

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)

Deux filiales ont opté à compter du 01/09/05, il s'agit de:

- Desjoyaux Piscines Saint-Étienne (DPS)

- Desjoyaux Piscines Nantes (DPN)

Deux filiales ont opté à compter du 01/09/07, il s'agit de:

- Desjoyaux Piscines 59

- Desjoyaux Piscines Caen (DPC)

Une filiale a opté à compter du 01/09/08, il s'agit de:

- DP 31

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

- DP 24

Une filiale a opté à compter du 01/09/11, il s'agit de:

- DPI

Trois filiales ont opté à compter du 01/09/14, il s'agit de:

- DP 27

- DP 60

- DP 2B

L'impôt est comptabilisé dans chaque société comme si elle était redevable de l'impôt de manière indépendante. En cas de déficit d'une société, celle-ci comptabilise un profit d'intégration fiscale égal à l'économie d'impôt sur les sociétés procurées au Groupe par la prise en compte de ce déficit.

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 31/08/14, 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€)

FILIALES + 50 % du capital détenu	FOREZ Piscines	D.P.F.	D.I.F.	DPI	TOTAUX
Capital social	425	500	40	40	1 005
Capitaux propres avant affectation	34 385	- 2 413	- 516	- 2 211	29 245
% détenu	99,72	100	99,75	100	
Valeur comptable des titres détenus brute	23 674	2 528	40	40	26 282
Valeur comptable des titres détenus nette	23 674	0	0	0	23 674
Prêts et avances consentis et non remboursés	8 533	4 742	2 130	2 147	17 552
Montant cautions et avals donnés par la Sté	15 089		1 425	3 525	20 039
Chiffre d'affaires HT de l'exercice	62 114		227		62 341
Résultat bénéfice ou perte de l'exercice	3 540	- 140	- 82	- 319	2 999
Dividendes encaissés par la Sté au cours de l'exercice	4 333				4 333
FILIALES - 50 % du capital détenu	Piscinas Desjoyaux Industria	Desjoyaux do Bresil Consultoria		TOTAUX	
Capital social	43	19		62	
Capitaux propres avant affectation	- 216	- 350		- 566	
% détenu	10	4,12			
Valeur comptable des titres détenus brute	5	1		6	
Valeur comptable des titres détenus nette	0	0			
Prêts et avances consentis et non remboursés					
Montant cautions et avals donnés par la Sté					
Chiffre d'affaires HT de l'exercice	468	140		608	
Résultat bénéfice ou perte de l'exercice	4	- 98		- 94	
Dividendes encaissés par la Sté au cours de l'exercice					



TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

RÉSULTAT NET (EN k€)	4 491
Dotations Amortissements et provisions	833
Reprise Amortissements et provisions	- 161
Plus et moins valeurs de cession	0
Variation de BFR lié à l'activité	956
Flux net de trésorerie généré par l'activité	6 120
Décassement/Acquisition d'immobilisations incorporelles	- 116
Décassement/Acquisition d'immobilisations corporelles	- 34
Encaissement/Cession immos corporelles et incorporelles	0
Décassement/Acquisition immos financières	- 8 137
Décassement/Acquisition/Placements	
Encaissement/Cession immos financières	1 541
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements	- 6 746
Dividendes versés aux actionnaires	- 4 574
Encaissement provenant d'emprunts	2 000
Remboursement d'emprunts	0
Flux trésorerie lié aux opérations de financement	- 2 574
Trésorerie d'ouverture (valeur brute)	15 633
Trésorerie de clôture (valeur brute)	12 437
Variations de trésorerie	- 3 200



RAPPORT SPÉCIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES ASSEMBLÉE GÉNÉRALE D'APPROBATION DES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 AOÛT 2014

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées. Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisés ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 225-31 du code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attache à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R. 225-31 du code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par l'assemblée générale.

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 soumises à l'approbation de l'assemblée générale

En application de l'article L. 225-40 du code de commerce, nous avons été avisés des conventions suivantes qui ont fait l'objet de l'autorisation préalable de votre conseil d'administration.

Ces conventions sont présentées dans le tableau I du présent rapport: "Conventions soumises à l'approbation de l'assemblée générale".

Conventions déjà approuvées par l'assemblée générale

En application de l'article R. 225-30 du code de commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions suivantes, déjà approuvées par l'assemblée générale au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

Ces conventions sont présentées dans le tableau II du présent rapport: "Conventions déjà approuvées par l'assemblée générale".

Fait à Villars et Saint-Etienne, le 19 décembre 2014

Les Commissaires aux Comptes

SECA FOREZ

Pierre Gerard


MICHEL TAMET & ASSOCIÉS

Michel Tamet





TABLEAU I : CONVENTIONS SOUMISES A L'APPROBATION DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

Date du CA autorisant la convention	Sociétés concernées	Nature, objet, modalités des conventions	Montants
07/02/2014	FOREZ PISCINES SAS	Caution solidaire de la SAS FOREZ PISCINES donnée à la Société Générale pour le remboursement complet d'un emprunt, souscrit pour une durée de 5 ans au taux annuel fixe de 1,70 %, pour le financement de la construction d'un atelier d'extrusion.	1 300 000 €
27/05/2014	FOREZ PISCINES SAS	Caution solidaire de la SAS FOREZ PISCINES donnée à la Société Générale pour le remboursement complet d'un emprunt, souscrit pour une durée de 5 ans au taux annuel fixe de 1,45 %, pour le financement de divers investissements.	1 500 000 €

Les personnes concernées par ces conventions est la suivante :

Personne	PISCINES DESJOYAUX SA	FOREZ PISCINES SAS
Jean-Louis Desjoyaux	Président Directeur Général	Président
Catherine Jandros	Directeur Général Délégué et Administrateur	Directeur Général

TABLEAU II : CONVENTIONS DÉJÀ APPROUVÉES PAR L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

Sociétés concernées	Nature, objet, modalités des conventions	Capital initial de l'emprunt
DIF S.A.R.L.	Caution en garantie d'emprunt Société Générale	1 000 000 €
DIF S.A.R.L.	Caution en garantie d'emprunt BNP	2 000 000 €
DIF S.A.R.L.	Caution en garantie d'emprunt Société Générale	200 000 €
DIF S.A.R.L.	Caution en garantie d'emprunt CRCA	552 000 €
FOREZ PISCINES S.A.S	Caution en garantie d'emprunt Société Générale	2 250 000 €
FOREZ PISCINES S.A.S	Caution en garantie d'emprunt BNP	3 750 000 €
FOREZ PISCINES S.A.S	Caution en garantie d'emprunt Société Générale	5 000 000 €
FOREZ PISCINES S.A.S	Caution en garantie d'emprunt Société Générale	1 000 000 €
FOREZ PISCINES S.A.S	Caution en garantie d'emprunt Société Générale	1 000 000 €
FOREZ PISCINES S.A.S	Caution en garantie d'emprunt CRCA	3 000 000 €
FOREZ PISCINES S.A.S	Caution en garantie d'emprunt Société Générale	1 500 000 €
FOREZ PISCINES S.A.S	Caution en garantie d'emprunt OSÉO	3 600 000 €
DPF (cf. TUP de DP77 à DPF)	Caution en garantie d'emprunt Société Générale	200 000 €
DP 24 - DP 31 - DP 59 DP 78 - DP 95 - DPN DPC - DPF - DIF - DPS DP INTERNATIONAL	Caution donnée à la Société Générale en garantie des découverts contractés par ces sociétés à hauteur de 50 k€	50 000 € par société
DP INTERNATIONAL	Caution en garantie d'emprunt Société Générale	1 000 000 €
DP INTERNATIONAL	Caution en garantie d'emprunt Société Générale	1 000 000 €
DP INTERNATIONAL	Caution en garantie d'emprunt BNP	1 600 000 €



Nous vous précisons qu'au 31 août 2014, les capitaux restant dus sur les emprunts listés ci-dessus s'élevaient à :

- 1 424 K€ pour les quatre emprunts contractés par la société SARL DIF ;
- 10 312 K€ pour les huit emprunts contractés par la société SAS FOREZ PISCINES ;
- 2 529 K€ pour les trois emprunts contractés par la société SARL DESJOYAUX POOLS INTERNATIONAL ;
- 76 K€ pour l'emprunt dont est débitrice la société SARL DPF (cf. TUP de DP77 à DPF).

Société concernée	Nature, objet, modalités des conventions	Montant concerné
DIF SARL	Abandon de créance avec clause de retour à meilleure fortune, ladite clause est limitée dans le temps, et ce, jusqu'au 31/08/2017.	150 000 €

Sociétés concernées	Nature, objet, modalités des conventions	Montant comptabilisés
FOREZ PISCINES S.A.S	Location des locaux à la Fouillouse au lieu-dit "La Gouyonnière"	36 192 € (Charges)
FOREZ PISCINES S.A.S	Redevance pour la concession exclusive de brevets et marques	518 327 € (Produits)



CERTIFICATION DES RÉMUNERATIONS

(Article L. 225-115-4° du Code de commerce)

Le montant global des rémunérations versées aux cinq personnes les mieux rémunérées s'est élevé pour l'exercice clos le 31 août 2014 à la somme de : 335 884 € (trois cent trente-cinq mille huit cent quatre-vingt-quatre euros)

Fait le 19 décembre 2014

Le Président Directeur Général

CERTIFICATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

En application des dispositions de l'article L. 225-115-4° du Code de commerce, nous certifions exact le montant global ci-dessus précisé.

Fait à Villars et Saint-Etienne, le 19 décembre 2014

Les Commissaires aux Comptes
SECA FOREZ

Pierre Gerard

MICHEL TAMET & ASSOCIÉS

Michel Tamet

ORDRE DU JOUR

- Rapport de gestion sur les comptes sociaux, sur les comptes consolidés et sur les opérations d'options de souscription et d'achat d'actions établi par le Conseil d'Administration,
- Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels et rapport sur les comptes consolidés,
- Approbation des comptes de l'exercice clos le 31 août 2014, des comptes consolidés et quitus aux administrateurs,
- Approbation des charges non déductibles,
- Affectation du résultat de l'exercice,
- Distribution de dividendes par prélèvement sur le poste "report à nouveau" et par prélèvement partiel sur les réserves,
- Autorisation et pouvoirs à donner au Conseil d'Administration pour le rachat par la Société de ses propres actions dans la limite de 10 % du capital,
- Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées aux articles L. 225-38 et suivants du Code de commerce et approbation desdites conventions,
- Renouvellement du mandat d'un Commissaire aux Comptes titulaire et de son suppléant.



TEXTE DES RÉSOLUTIONS PROPOSÉES A L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

> Première résolution

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels, approuve les comptes annuels de l'exercice clos le 31 août 2014, 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 17 233 euros et qui ont donné lieu à une imposition de 5 933 euros.

En conséquence, elle donne pour l'exercice clos le 31 août 2014 quitus de leur gestion à tous les administrateurs.

> Deuxième résolution

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance du rapport de gestion du groupe et du rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés, approuve les comptes consolidés, tels qu'ils lui ont été présentés se soldant par un bénéfice de 3 501 k€.

> Troisième résolution

L'Assemblée Générale approuve la proposition du Conseil d'Administration et décide de procéder à la distribution aux actionnaires de l'intégralité du bénéfice de l'exercice soit 4 491 635,78 euros majoré d'une somme de 90 455,14 euros prélevée sur :

Sur le poste "report à nouveau" à concurrence de..... 28 649,28 €

Sur le poste "autres réserves" à concurrence de 61 805,86 €

pour permettre la distribution d'une somme globale de 4 582 090,92 €

Le dividende par action s'élèvera ainsi à 0,51 euros et sera mis en paiement à compter du 11 février 2015.

Les sommes attribuées aux actionnaires, personnes physiques, à titre de dividendes seront éligibles à l'abattement prévu par les dispositions de l'article 158-3-2° du Code Général des Impôts.

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, l'Assemblée Générale prend acte que les dividendes distribués au titre des trois exercices précédents ont été les suivants :

Exercice	Dividendes
2012-2013	4 582 090,92
2011-2012	4 582 090,92
2010-2011	4 582 090,92

> Quatrième résolution

L'Assemblée générale, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'administration sur les opérations d'options de souscription et d'achat d'actions et du descriptif du programme de rachat d'actions autorise le Conseil d'administration, à 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, le cas échéant ajusté afin de tenir compte des éventuelles opérations d'augmentation ou de réduction de capital pouvant intervenir pendant la durée du programme, aux seules fins d'animer le cours par l'intermédiaire d'un prestataire de services d'investissement dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie reconnue par l'Autorité des Marchés Financiers.

Le nombre d'actions à acquérir est limité au plafond légal de 10 % du capital social.

Le prix unitaire maximum net d'achat des actions, hors frais, ne devra pas être supérieur à 12 euros. En conséquence, le montant maximum que la société est susceptible de payer dans l'hypothèse d'achat au prix maximum de 12 euros s'élèverait à 10.781.390 euros, sur le fondement du capital social au 6 février 2015.

Les rachats d'actions pourront s'opérer par tous moyens, en une ou plusieurs fois, y compris en période d'offre publique, et notamment par voie d'achat de blocs de titres ou par applications hors marché et ce pendant une période de 18 mois à compter de ce jour.

Cette autorisation remplace celle accordée par l'Assemblée générale ordinaire annuelle du 7 février 2014 dans sa quatrième résolution.

En vue d'assurer l'exécution de la présente résolution, tous pouvoirs sont conférés au Conseil d'administration, avec faculté de délégation, à l'effet de :

- 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.

> Cinquième résolution

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 successivement chacune desdites conventions.

L'Assemblée Générale prend acte que les conventions conclues et autorisées au cours d'exercices antérieurs se sont poursuivies au cours du dernier exercice.

> Sixième résolution

Les mandats de la société SECA FOREZ, Commissaire aux Comptes titulaire, et de Monsieur Laurent BECUWE, Commissaire aux Comptes suppléant arrivant à expiration lors de la présente Assemblée, l'Assemblée Générale décide de les renouveler dans leurs fonctions pour une nouvelle période de six exercices.