



RAPPORT FINANCIER SUR LES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 AOUT 2010

PISCINES DEJOYAUX
Société anonyme au capital de 6 940 520 €
Siège Social : « La Gouyonnière »
42480 LA FOUILLOUSE
351 914 379 RCS SAINT-ETIENNE

Sommaire Général

• ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT	3
• RAPPORT DE GESTION SOCIAL ET CONSOLIDES	4
ANNEXES :	
- TABLEAU DES RESULTATS FINANCIERS AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES	35
- TEXTE DES RESOLUTIONS PROPOSEES A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE	36
- VENTILATION DETTES FOURNISSEURS EXERCICE CLOS LE 31 AOUT 2010	38
• RAPPORT DU PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LES CONDITIONS DE PRÉPARATION ET D'ORGANISATION DES TRAVAUX DU CONSEIL AINSI QUE SUR LES PROCÉDURES DE CONTROLE INTERNE ET DE GESTION DES RISQUES MISES EN PLACE PAR LA SOCIÉTÉ ET LES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES	39
• RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES, ETABLI EN APPLICATION DE L'ARTICLE L. 225-235 DU CODE DE COMMERCE, SUR LE RAPPORT DU PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	48
• COMPTES CONSOLIDES	51
• RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES	95
• COMPTES ANNUELS	98
• RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS	110
• RAPPORT SPECIAL PREVU A L'ARTICLE L225-40 DU CODE DE COMMERCE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	113

Attestation du responsable du rapport

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

Fait à La Fouillouse, le 26 novembre 2010

Jean Louis DESJOYAUX
Président Directeur Général



PISCINES DESJOYAUX SA

RAPPORT DE GESTION SOCIAL ET CONSOLIDE

Sommaire du rapport de gestion

1	Activité et métiers du groupe	7
1.1	Positionnement de marché et métiers du Groupe	7
1.2	Produits commercialisés et clientèle du Groupe	8
2	Faits Marquants concernant l'exercice écoulé :	9
2.1	Nette reprise de l'activité sur le marché français	9
2.2	Stabilité du Résultat Opérationnel Courant et amélioration de l'EBITDA:	9
2.3	Poursuite de la politique d'optimisation de la trésorerie générée par l'activité	9
3	Analyse de l'activité de l'exercice écoulé	10
3.1	Chiffres d'affaires : Nette reprise de l'activité sur le marché français	10
3.2	Marge opérationnelle et taux de rentabilité	11
3.3	Résultat financier	11
3.4	Résultat net	12
3.5	Analyse de la structure financière	12
3.6	Activité de la société Mère	12
4	REGLES ET METHODES COMPTABLES	16
5	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	17
6	PERSPECTIVES	18
7	ACTIVITE R&D	19
8	Présentation sociale du groupe	20
8.1	Effectif du Groupe	20
8.2	Organisation du temps de travail	20
8.3	Intéressement et participation	22
8.4	Relations professionnelles	22
9	Développement Durable	24
9.1	Produit :	24
9.2	Management :	24
9.3	Relation Client :	24
9.4	Informations environnementales	24
10	Gouvernance d'entreprise	27
10.1	Organigramme du groupe	27
10.2	Choix et modalités d'exercice de la Direction Générale	28
10.3	Liste des mandats et fonctions exercées par les mandataires sociaux	28
10.4	Mandats des Commissaires aux comptes	29

10.5	Mandats des administrateurs	29
10.6	Rémunérations et avantages de toutes nature versés aux mandataires sociaux	29
11	Information sur les risques	30
11.1	Risques de marché	30
11.2	Risque généraux d'exploitation	30
12	Actionnariat	31
12.1	Capital social	31
12.2	Opérations afférentes aux actions de la société	32
13	Desjoyaux en Bourse	34
13.1	Evolution du titre sur l'exercice et comparaison avec l'indice SBF 250	34
13.2	Informations boursières	34
14	ANNEXES	35
14.1	TABLEAU DES RESULTATS FINANCIERS AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES	35
14.2	TEXTE DES RESOLUTIONS PROPOSEES A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE	36
14.3	VENTILATION DETTES FOURNISSEURS - EXERCICE CLOS LE 31 AOÛT 2010	38

1 Activité et métiers du groupe

1.1 Positionnement de marché et métiers du Groupe

1.1.1 Positionnement de marché

Le marché de la piscine comprend principalement les segments suivants :

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

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

Le Groupe est également positionné sur la rénovation de piscines.

1.1.2 Métiers et savoir faire du Groupe

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

- Le coffrage permanent actif

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

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

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

- La filtration sans canalisation

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

Installé en cavalier sur la paroi du bassin, intégré à la structure ou encore sous forme d'escalier ; le groupe de filtration est complètement indépendant de la structure et peut être déposé, stocké dans un endroit sec pour un hivernage total du bassin.

1.2 Produits commercialisés et clientèle du Groupe

1.2.1 Produits commercialisés

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

- La piscine en kit

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

- La piscine standing

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

- La piscine collective

Un segment qui continue à être très porteur.

- La rénovation

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

- Les équipements et l’entretien

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

En France, le groupe s’appuie sur :

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

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

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

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

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

1.2.2 Un développement stratégique

Sur le plan commercial, Desjoyaux dispose d’un réseau de 160 points de vente en France.

A l’international, les produits sont distribués dans 77 pays.

Sur le marché français, toujours plus concurrentiel, le groupe en France maintient sa position de numéro 1 dans un contexte de baisse générale du marché de la piscine dû à la crise économique.

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

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

2 Faits Marquants concernant l'exercice écoulé :

2.1 Nette reprise de l'activité sur le marché français

L'activité globale du groupe Piscines Desjoyaux progresse de +2.8% soit une variation de l'activité de +2 M€. Elle est fortement tirée par le marché français qui connaît une progression de 9% (+4.5 M€), alors que l'activité à l'export demeure orientée à la baisse de près de 10% soit (-2.5M€).

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

En France, un des sujets de satisfaction, est le dynamisme de l'activité « core business » qui enregistre une progression de 21% en volume (sur la base de bassins 8x4).

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

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

Toutefois, l'augmentation de la dotation aux amortissements due aux investissements réalisés sur l'exercice précédent vient émauser ces résultats. L'EBITDA s'est établi à 13.6 m€ contre 13.1 m€ l'an passé soit une progression de +3.8%

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

La situation financière est marquée par la nette amélioration du ratio « net gearing » qui passe de 14.9% à 6.8% au 31/08/2010.

Les flux nets de trésorerie générés par l'activité progressent de +1.7 M€ pour atteindre 14.1 M€. Cette amélioration fait suite à la politique menée par le groupe depuis plus de deux ans afin de réduire le besoin en fonds de roulement.

3 Analyse de l'activité de l'exercice écoulé

Normes IFRS	31/08/2010	31/08/2009	Evol. N/N-1	
	(en M€)	(en M€)	(en M€)	(en %)
Chiffre d'affaires	74.8	72.8	+2	+3%
Résultat opérationnel	7.33	7.12	+0.21	+3%
<i>Marge opérationnelle*</i>	9.80%	9.78%		
Résultat net de l'ensemble consolidé	4.32	4.02	+0.30	+7.46%
Résultat net part du Groupe	4.30	4.05	+0.25	+6.17%
<i>Marge nette **</i>	5.80%	5.52%		
<i>Rentabilité des capitaux propres ***</i>	6.43%	6.09%		
Trésorerie nette	21.04	19.06	+1.98	+10.4%
Endettement net	4.58	9.84	-5.26	-53%
Capitaux propres	67.17	65.98	+1.19	+1.80%
<i>Net Gearing****</i>	6.8%	14.92%		

* marge opérationnelle = résultat d'opérationnel / chiffre d'affaires

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

*** rentabilité des capitaux propres = résultat net de l'ensemble consolidé / capitaux propres

**** Net gearing : Endettement net / capitaux propres

— Endettement Net = Dettes financières brutes – trésorerie nette

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

3.1.1 Evolution du chiffre d'affaires par trimestre

Normes IFRS	31/08/2010	31/08/2009	Evol. N/N-1	
	(en M€)	(en M€)	(en M€)	(en %)
1er trimestre	14.91	16.83	-1.92	-11.6%
2ème trimestre	12.13	11.34	+0.79	+6.9%
3ème trimestre	26.62	23.44	+3.18	+13.5%
4ème trimestre	21.11	21.1	0	+0.1%
Total	74.76	72.75	+2.01	+2.76%

Montant en k€	2009/2010	2008/2009	Variation
Piscines France	52 509	48 028	+9.3%
Piscines Export	22 256	24 723	-10%
Total France et Export	74 765	72 751	+2.8%

3.1.2 Nombre de bassins vendus en équivalent 8 x 4

Bassins 8x4	France	Export	Total
Exercice 2008/2009	4 492	4 481	8 973
Exercice 2009/2010	5 437	4 283	9 720
Variation	+21%	-4.4%	+8.3%

3.2 Marge opérationnelle et taux de rentabilité

Le groupe affiche un Résultat Opérationnel Courant de +7.4 M€ en légère progression par rapport à l'exercice précédent (+2.9%). Ce dernier demeure stable en pourcentage et représente près de 10% du chiffre d'affaires.

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

1- Une hausse de la marge sur achats consommés de plus de 2 points qui permet au groupe de gagner 1.7 M€ de marge additionnelle réalisée par l'effet combiné :

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

Ces gains ont ainsi permis au groupe Desjoyaux de consentir à ses partenaires distributeurs sur le marché français des aides à la vente (opération nommée « éco bonus ») pour un montant global de 3.8 M€ contre 1.6 M€ sur l'exercice précédent. Ce dispositif relayé par une publicité nationale a fortement contribué à dynamiser l'activité en France.

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

- la progression de 27% des frais marketing et de publicité, constituant un retour vers un niveau antérieur, pour soutenir l'éco-bonus
- la progression des loyers de +0.2 M€ liée à la poursuite de la politique d'ouverture de magasins en propre en France : La Baule/Guérande(44) , St Laurent du Var (06), Périgueux (24), Bourron Marlotte (77).

3- Une progression de l'EBITDA de 3.8% soit +0.5 M€.

Le groupe a investi au cours des trois derniers exercices plus de 32.5 M€ afin de moderniser son outil industriel ; des investissements qui génèrent d'importants amortissements pour plus de 6.3 M€ en rythme annuel soit près de 9% du chiffre d'affaires.

3.3 Résultat financier

Le résultat financier du groupe est négatif sur l'exercice de <0,96 M€> contre <1,16 M€> l'exercice antérieur. La renégociation de ses emprunts auprès de ses partenaires financiers, a permis au groupe de réaliser près de 0.3 M€ d'économie sur les frais financiers.

3.4 Résultat net

Le résultat net part du groupe s'établi à 4.3 M€ en progression de 6% par rapport à l'exercice précédent, permettant ainsi de dégager un intéressement, et une participation en hausse.

3.5 Analyse de la structure financière

(données en k€)	2009/2010	2008/2009
Capitaux Propres	67 167	65 980
Rentabilité des capitaux propres	6,43%	6,10%
Trésorerie à la clôture	21 038	19 055
Dettes financières	25 619	28 904
Endettement net	4 581	9 849
Net gearing	6,8%	14,9%
Flux net de trésorerie généré par l'activité	14 156	12 422
CAF	10 637	10 049

Les fonds propres atteignent 67.17 M€ contre 65.98 M€ au 31/08/2009.

L'endettement net (dettes financières – trésorerie) est en baisse de 5.2 M€ soit -53% s'élève à 4.6M€ soit 6.8% des fonds propres.

Les flux nets de trésorerie générés par l'activité représentent 14.1 M€ contre 12,4 M€ sur l'exercice antérieur, ce qui s'explique principalement par la poursuite de la politique d'optimisation du Besoin en Fonds de Roulement.

Les dettes financières brutes baissent de -3.3 M€ (-11%) et s'élève à 25.6 M€.

3.6 Activité de la société Mère

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

Son activité spécifique de Société Holding est de centraliser et gérer la trésorerie du Groupe.

Elle procède également à la centralisation et à la refacturation aux sociétés du Groupe des frais généraux de fonctionnement commun à chacune d'elle ainsi que des redevances de brevets.

L'augmentation des produits d'exploitation (+288 K€) combiné à l'allègement des charges d'exploitation (- 171 K€) ont permis d'enregistrer une progression du résultat d'exploitation de 459 K€.

Le résultat financier (2 812 K€) est en recul par rapport à l'exercice antérieur (6 037 K€), en raison principalement d'une provision pratiquée sur créances rattachées aux participations pour 2 867 K€.

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

3.6.1 Proposition d'affectation du résultat

Nous vous proposerons de bien vouloir approuver les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexe) tels qu'ils vous sont présentés et qui font apparaître un bénéfice de 2 813 789,39 euros.

Nous vous proposons de procéder à la distribution aux actionnaires d'une somme globale nette de 4.312.556,16 €, prélevée :

➤ Sur le résultat de l'exercice à concurrence de	2.813.789,39 €	2.813.789,39 €

Total égal au bénéfice	2.813.789,39 €	
	=====	
➤ Sur le poste « autres réserves » à concurrence de		1.498.766,77 €

Total égal à la distribution.....		4.312.556,16 €
		=====

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

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

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

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

3.6.2 Périmètre de consolidation

Le Périmètre de consolidation a été modifié :

- par la création de la société DP 06 dont l'objet est la commercialisation et l'installation de piscines et équipements dans les Alpes-Maritimes,
- par la création de la société DP Lisboa,
- par la création de la société Desjoyaux Italia Srl,
- par la création de la société Desjoyaux Pools Usa (Etat du Tennessee),
- et par la prise de participation (46.93%) dans la société Piscines et Spas du Médoc (33).

	Capital social (en K€)	Capitaux propres avant affectation (en K€)	% de controle	Date de clôture du dernier exercice	Chiffres d'affaire HT de l'exercice (en K€)	Résultat d'exploitation du dernier exercice clos (en K€)	Résultat exceptionnel du dernier exercice clos (en K€)	Résultat de l'exercice	
•Forez Piscines - DDG - DISA - DPB - DPG - DP Lisboa	170	18 505	99.30	31/08/2010	68 288	7 261	-410	3 138	FOREZ PISCINES a absorbé à titre de fusion la société DAMAFOR et ce à effet du 1 ^{er} septembre 2009. Ce sont les sociétés qui réalisent la quasi-totalité des opérations du Groupe Leur activité est donc représentative de l'activité du Groupe. Les commandes enregistrées sur le marché français sont en hausse alors que les réalisations à l'export sont à nouveau en baisse. Pour autant, le

									Groupe estime réaliser un Chiffre d'affaires à l'international au moins égal à celui de l'exercice antérieur ; la baisse actuelle étant principalement due à des facteurs cycliques. Il sera possible d'avoir une idée plus précise à la fin du 1 ^{er} semestre de l'exercice en cours. Aussi, si la tendance d'une reprise devait se confirmer ; FOREZ PISCINES bénéficierait pleinement du retour sur les importants investissements réalisés lors des exercices antérieurs. Par ailleurs, les objectifs de développement commercial à l'international et en France sur les marchés domestiques antérieurement fixés : part de 50% du chiffre d'affaires export, et 185 points de vente en France, demeurent inchangés.
•VIP	8	-723	96,00	31/08/2010	118	- 58	0	-68	Le groupe s'interroge sur l'arrêt de cette branche d'activité non significative.
•Desjoyaux sarl	73	285	99,60	31/08/2010	0	-59	0	-31	N'ayant plus d'activité propre actuelle, le groupe étudie la fusion de cette société dans Piscines desjoyaux SA
•Desjoyaux Piscines France - Desjoyaux Piscines Saint Etienne - Desjoyaux Piscines 78 - Desjoyaux Piscines 95 - Desjoyaux Piscines LYON - Desjoyaux Piscines NANTES - Desjoyaux Piscines 77 - Desjoyaux Piscines CAEN - Desjoyaux Piscines 59 - Desjoyaux Piscines 31 - Desjoyaux Piscines 24 - Desjoyaux Piscines 06 - Piscines et Spas du Médoc	500	-103	99,99	31/08/2010	0	-108	0	-668	Conformément à la stratégie de maillage du territoire Français, la branche DPF du Groupe poursuit son activité d'ouverture de points de vente « en propre » selon les besoins, spécificités et opportunités locales.
•D.I.F	40	-287	99,75	31/08/2010	216	38	19	-337	D.I.F. a absorbé à titre de fusion la société CAPUCINE et ce à effet du 1 ^{er} septembre 2009.
•Desjoyaux Italia Srl	10	10	100	31/08/2010	0	-18	0	-18	
•Desjoyaux Pools Usa	0	0	100	31/08/2010	0	-48	0	-48	

3.6.3 Périmètre d'intégration fiscale

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

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

Il a été enregistré au résultat fiscal, en application des dispositions de l'article 39-4 du CGI une somme de 20 311 €. L'impôt correspondant à cette dépense s'élève à 6 993 € (34.43%).

3.6.5 Informations sur les délais de paiement des fournisseurs

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

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

4 REGLES ET METHODES COMPTABLES

En application du règlement n° 1606/2002 du Conseil Européen adopté le 19 juillet 2002, les comptes consolidés du groupe, publiés au titre de l'exercice 2009/2010, sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) adoptés au niveau européen et présentés conformément à ma norme IAS 1 révisée

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

Les normes, amendements et interprétations suivants :

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

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

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

Les nouvelles normes IFRS et les interprétations de l'IFRIC, telles qu'adoptées par l'Union Européenne pour les exercices ouverts à compter du 1er septembre 2009, n'ont pas fait l'objet d'applications anticipées au cours d'exercices antérieurs. Leur mise en œuvre n'a pas entraîné de changements significatifs sur les modalités d'évaluation et de présentation des comptes.

Le groupe n'a pas choisi d'appliquer de manière anticipée les normes, amendements et interprétations publiées par l'Union Européenne qui seront obligatoires pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2010 :

La norme révisée IFRS 3 « regroupement d'entreprise »

La norme révisée IAS 27 présentation des états financiers »

La norme IFRS 9 « instruments financiers – classification et évaluation ».

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

5 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

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

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

- DESJOYAUX POOLS REALTY LLC
- DESJOYAUX POOLS ATLANTA LLC

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

6 PERSPECTIVES

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

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

Ces efforts devraient permettre au groupe d'atteindre à terme son objectif de réalisation de 50% de son chiffre d'affaires à l'export.

Les réalisations sur le marché français sont attendues en très légère progression, tout en maintenant les aides au réseau et l'ouverture de 10 points de vente supplémentaire.

Par ailleurs, le groupe est en train de terminer son programme d'investissements de recentrage de l'ensemble de l'outil industriel sur le seul site de la Fouillouse (42) notamment par le rapatriement de toute la plasturgie sur le site et la création d'un atelier liner de 5.000 m².

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

7 ACTIVITE R&D

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

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

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

- La conception et le développement de nouveaux équipements destinés à consolider la gamme produits (modules structurels, moyens d'accès, équipements optionnels pour groupes de filtration),
- Le référencement, en collaboration avec nos partenaires / fournisseurs de plusieurs accessoires périphériques (gestion du traitement de l'eau pour piscines familiales, robots de nettoyage, chauffage,...),
- L'optimisation de plusieurs équipements afin d'adapter et d'étoffer l'offre produit et soutenir notamment les développements commerciaux en cours (ex marché USA),
- Le lancement, pour répondre à l'évolution du marché, de projets innovants sur les produits phares de la gamme (structure et filtration), pour une mise sur le marché sur les prochains exercices,
- La participation, le suivi actif et l'application des réglementations et normalisations sécuritaires et environnementales au niveau national, européen et international.

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

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

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

8 Présentation sociale du groupe

8.1 Effectif du Groupe

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

Au 31/08/2010	CDI	CDD	Total
PISCINES DESJOYAUX SA	11	1	12
FOREZ PISCINES	136	2	138
VIP	1	0	1
DESJOYAUX IBERICA (DISA)	20	3	23
DESJOYAUX DEUTSCHLAND DDG	4	0	4
DESJOYAUX ITALIE	1	0	1
DESJOYAUX PISCINES SAINT ETIENNE (DPS)	8	1	9
DESJOYAUX PISCINES 78 (DP 78)	2	0	2
DESJOYAUX PISCINES 95 (DP 95)	2	0	2
DESJOYAUX PISCINES LYON (DPL)	4	0	4
DESJOYAUX PISCINES NANTES (DPN)	3	0	3
DESJOYAUX PISCINES CAEN (DPC)	2	0	2
DESJOYAUX PISCINES 77 (DP77)	4	0	4
DESJOYAUX PISCINES MARCQ EN BAROEUL (DP59)	2	0	2
DESJOYAUX PISCINES 31 (DP31)	3	0	3
DESJOYAUX PISCINES 24 (DP24)	2	1	3
DESJOYAUX PISCINES 06	2	0	2
TOTAL	207	8	215
Pourcentages	96%	4%	100%

La masse salariale représente 14.25 % du chiffre d'affaires (14.4 % en 2008/2009)

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

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

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

8.2 Organisation du temps de travail

8.2.1 Effectif et Heures supplémentaires

Les heures supplémentaires effectuées dans le Groupe au cours de l'exercice 2009/2010 s'élèvent à 338 heures.

Heures supplémentaires

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

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

Une période à 31 h, une période à 35 h et une période à 39 h.

148 personnes en CDI sont présentes dans l'Unité Economique et sociale Desjoyaux au 31/08/10. 7 personnes également en CDI ont quitté le groupe au cours de l'exercice. 2 licenciements sont à déclarer sur la même période. Aucun licenciement n'a été effectué pour motif économique. Le Turn Over atteint un taux de 1.33 %.

8.2.2 Absentéisme / accidents du travail / arrêts maladie

Le pourcentage d'absentéisme du groupe en France sur l'exercice 2009/2010 est de 5.84 %. Les accidents du travail correspondent à 451 jours non travaillés soit 1.29 %. L'invalidité concerne 1 personne, ce qui correspond à 231 jours non travaillés soit 0,66 %. Les arrêts maladie représentent 810 jours non travaillés soit 2,32 %, les arrêts Maternité/Paternité 777 jours soit 2.23 %.

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

8.2.3 Organisations syndicales

Deux organisations syndicales sont représentées au sein du groupe Desjoyaux. Ces deux structures sont également présentes sur le plan national. Les partenaires syndicaux rencontrent plusieurs fois dans l'année les membres de la Direction au cours de réunions telles que les Négociations Annuelles. Lors des négociations salariales annuelles, sont signés des accords d'entreprise. Sont actuellement en vigueur au sein du groupe Piscines Desjoyaux, un accord de Participation signé en 1994, un accord sur la réduction du temps de travail (Aménagement des 35 heures) signé en 2000, avec un avenant complémentaire signé le 28 novembre 2007, et un accord d'intéressement signé en 2003, 2006 et renouvelé le 1er mars 2010 pour une durée de trois ans.

8.2.4 Rémunérations

■ Charges de personnel de l'exercice

Les charges du personnel au 31/08/10 représentent 10 655 K€. Au 31/08/09, les charges du personnel s'élevaient à 10 471 K€. Soit une baisse de 1.73 % des frais de personnel.

Conditions d'hygiène et de sécurité

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

8.3 Intéressement et participation

8.3.1 Intéressement

Depuis 2003, un accord d'intéressement est en vigueur au sein du groupe Piscines DESJOYAUX. Un nouvel accord a été signé le 1er mars 2010 et sera en application jusqu'en 2013. Il prévoit le partage de résultats découlant d'une mesure d'indicateurs d'activités et de productivité répartis en 4 entités dans l'entreprise.

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

8.3.2 Participation

L'accord de participation auquel adhère la société prévoit de retenir le calcul le plus intéressant entre la participation sur les comptes consolidés, et l'addition des participations de chaque société du groupe. Au 31/08/10, le résultat de Forez Piscines donne droit à une participation qui a été répartie sur chaque société à hauteur des salaires y ouvrant droit.

8.4 Relations professionnelles

8.4.1 Conventions collectives

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

8.4.2 Comité d'entreprise

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

8.4.3 Emploi et insertion des travailleurs handicapés

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

8.4.4 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 68 561 €.

8.4.5 Formation Continue

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

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

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

8.4.6 Temps partiel

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

8.4.7 Importance de la sous-traitance

Le Groupe Piscines Desjoyaux fait appel à 13 sous-traitants.

8.4.8 Recrutement

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

9 Développement Durable

9.1 Produit :

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

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

9.2 Management :

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

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

9.3 Relation Client :

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

9.4 Informations environnementales

9.4.1 Consommation des ressources

	Forez Piscines/Piscines Desjoyaux	Total
Eau	6 505 M3	6 505 M3
Electricité	4 217 335 KW	4 217 335 KW
Gaz	2 350 203 KW	2 350 203 KW

9.4.2 Mesures prises pour améliorer les éléments suivants :

- Condition d'utilisation des sols : autorisation préfectorale dans le cadre de la législation des installations classées pour la protection de l'environnement ;
- Efficacité énergétique et recours aux énergies renouvelables : installation de free-cooling permettant d'économiser de l'électricité pour le refroidissement des presses à injecter et des moules ;

- Rejets dans l'air, l'eau ou le sol affectant gravement l'environnement : pour le refroidissement des pièces plastiques, le Groupe Piscines Desjoyaux a mis en place des installations de circulation d'eau en cycle fermé, afin de limiter la consommation d'eau et les rejets. Pour l'usine DAMAFOR, une presse à boue a été installée permettant le recyclage des eaux de nettoyages ainsi que des gâchées non conformes. L'eau ainsi recyclée permet de tourner en circuit fermé pour les opérations de nettoyage. Il n'y a donc plus de rejet d'eau dans le réseau communal et la consommation d'eau s'en trouve limitée.
- Nuisances olfactives et sonores : lors de son installation sur le site de la Fouillouse, le Groupe Piscines Desjoyaux a entrepris des travaux de mise aux normes de ses installations pour tout ce qui concerne les nuisances sonores, la pollution des sols, fumées et traitement des eaux ;
- Déchets : le Groupe Piscines Desjoyaux recycle 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. L'installation de recyclage a été remplacée par une nouvelle installation de capacité plus importante et de technologie innovante. En effet, les poussières de plastique produites lors du broyage sont recyclées et agglomérées dans les « pellets » produites.

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

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

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

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

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

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

9.4.6 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).

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

Néant

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

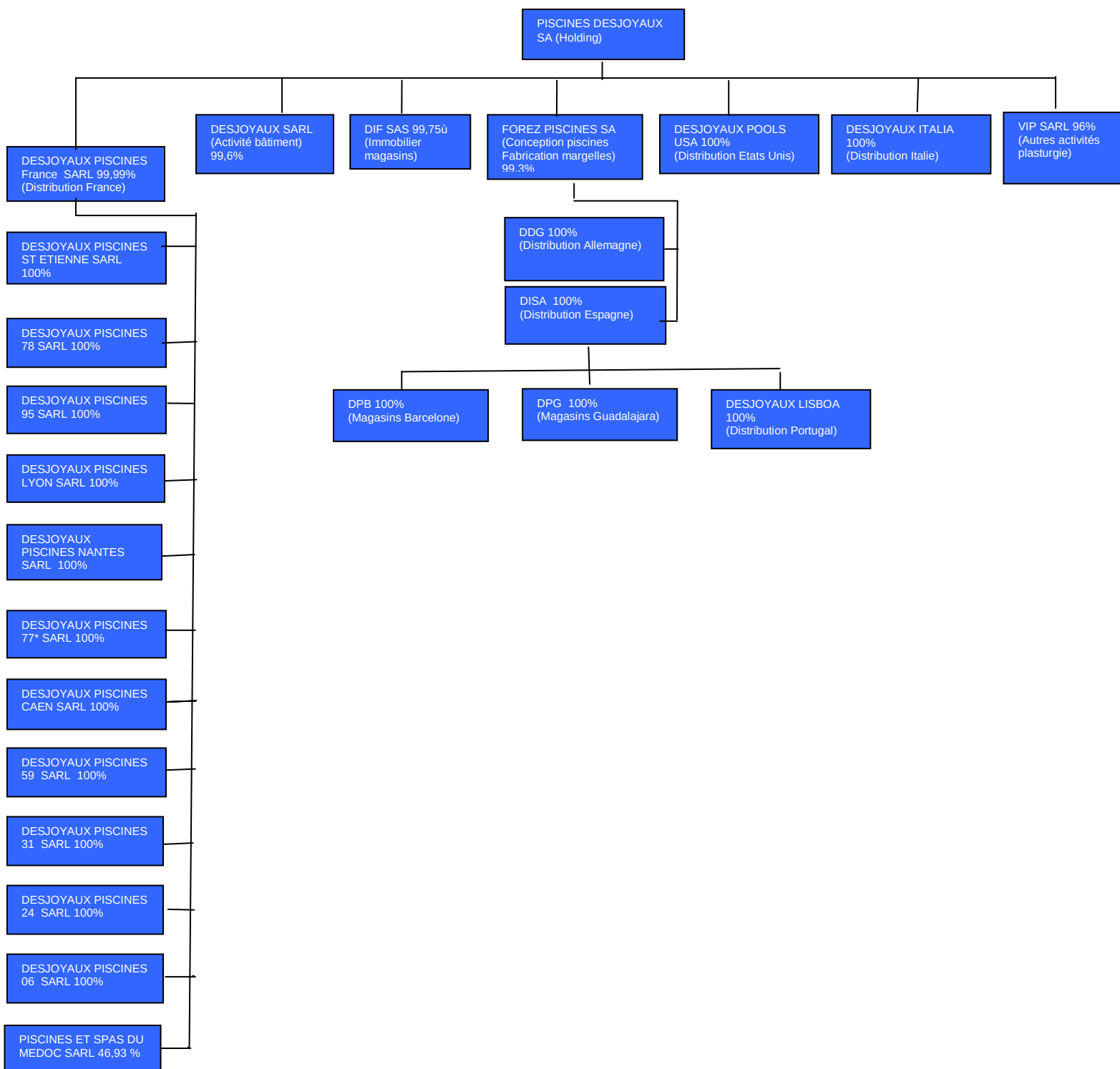
Néant

9.4.9 Objectifs assignés aux filiales à l'étranger

Néant

10 Gouvernance d'entreprise

10.1 Organigramme du groupe



10.2 Choix et modalités d'exercice de la Direction Générale

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

10.3 Liste des mandats et fonctions exercées par les mandataires sociaux

Fonctions - Piscines Desjoyaux SA		Autres mandats (Groupe et Hors-Groupe)	
Jean-Louis Desjoyaux	Président Directeur Général	Groupe	
		FOREZ Piscines SA	Président Directeur Général
		DISA (Espagne)	Président
		DIF SARL	Gérant
		DESJOYAUX PISCINES FRANCE SARL	Gérant
		DESJOYAUX PISCINES SAINT ETIENNE SARL	Gérant
		DESJOYAUX PISCINES 78 SARL	Gérant
		DESJOYAUX PISCINES 95 SARL	Gérant
		Entreprise DESJOYAUX et Cie	Gérant
		DDG (Allemagne)	Gérant
		Desjoyaux Piscines Barcelone	Administrateur unique
		DESJOYAUX PISCINES 24 SARL	Gérant
		Desjoyaux Piscines Guadalajara	Administrateur unique
		Desjoyaux Piscines LISBOA	Administrateur unique
		DESJOYAUX PISCINES CAEN SARL	Gérant
		DESJOYAUX POOLS USA	Président
		Hors- Groupe	
		DEROMA	Gérant
		Desjoyaux Finance	Président
		Editorial	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
Catherine Jandros	Directeur Général Délégué Administrateur	Groupe	
		DISA (Espagne)	Administrateur
		FOREZ Piscines SA	DGD + Administrateur
		DESJOYAUX PISCINES LYON SARL	Gérante
		DESJOYAUX PISCINES NANTES SARL	Gérante
		DESJOYAUX PISCINES 77 SARL	Gérante
		DESJOYAUX PISCINES 59 SARL	Gérante
		DESJOYAUX PISCINES 31 SARL	Gérante
		DESJOYAUX PISCINES 06	Gérante
		Hors- Groupe	
		SCI DESJOYAUX FRERE	Gérante
Brigitte Desjoyaux	Administrateur		

10.4 Mandats des Commissaires aux comptes

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

10.5 Mandats des administrateurs

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

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

En conséquence, Monsieur Nicolas DESJOYAUX exercerait ses fonctions pour la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires à tenir dans l'année 2016 pour statuer sur les comptes de l'exercice écoulé.

10.6 Rémunérations et avantages de toutes nature versés aux mandataires sociaux

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

	Montants versés par Piscines Desjoyaux SA (en €)	Montants versés par les autres sociétés du groupe (en €)	Avantages en nature (en €)
Jean-Louis DESJOYAUX	88.276	0	6.264
Catherine JANDROS	61.390	0	6.517
Brigitte DESJOYAUX	0	0	0

Les mandataires sociaux ne perçoivent de rémunération que de la société PISCINES DESJOYAUX SA.

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

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

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

Néant

11 Information sur les risques

11.1 Risques de marché

11.1.1 Risque de liquidité

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

11.1.2 Risque de taux

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

- par l'intermédiaire de sa filiale espagnole, a souscrit un emprunt, remboursable sur 120 mois à l'origine, à taux variable (EURIBOR 12 mois + 0,60 point). Au 31 août 2010, le montant restant dû en capital, au titre de cet emprunt, s'élève à 1 445 k€ ;
- par l'intermédiaire de sa filiale immobilière (DIF), a souscrit un emprunt à taux variable (Euribor 3 mois + 0.35 point). Au 31 août 2010, le montant restant dû en capital, au titre de cet emprunt, s'élève à 1.050 k€.

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

11.1.3 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

11.2 Risque généraux d'exploitation

11.2.1 Aléas météorologiques.

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

11.2.2 Risques pays

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

12 Actionnariat

12.1 Capital social

12.1.1 Capital social

Le capital social de Piscines Desjoyaux SA s'élève à 6.940.520 € au 31/08/2010
Il est composé de 8.984.492 actions d'égale valeur.

12.1.2 Capital potentiel

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

12.1.3 Droits de vote double

Néant

12.1.4 Franchissement de seuils légaux

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

12.1.5 Evolution du capital social

Exercice	Opérations	Augmentation de capital		Montants cumulés		
		en €	en titres	en €	en titres	Valeur nominale
	Constitution	41 161	2 700	41 161	2 700	15.24
31/08/1990	Apport en nature	3 387 570	222 210	3 428 731	224 910	15.24
31/08/1991	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
31/08/1992	Plan de stock-options et introduction en bourse	370 598	121 548	6 848 309	2 246 098	3.05
31/08/1996	Plan de stock-options	76	25	6 848 385	2 246 123	3.05

31/08/2001	Passage à l'euro / prélèvement sur le compte "prime d'émission"	92 135	0	6 940 520	2 246 123	3.09
31/08/2008	Division du nominal par quatre			6 940 520	8 984 492	0.7725

12.1.6 Actionnariat du groupe

	31/08/2010 % capital	% droits de vote	31/08/2009 % capital	% droits de vote
DEFI	> 66%	entre 33 et 50%	> 66%	entre 33 et 50%
Jean-Louis Desjoyaux	< 5%	entre 10 et 20%	< 5%	entre 10 et 20%
Pierre-Louis Desjoyaux	< 5%	entre 5 et 10%	< 5%	entre 5 et 10%
Catherine Jandros	< 5%	entre 10 et 20%	< 5%	entre 10 et 20%
M. et Mme Jean Desjoyaux	0	< 5%	0	< 5%
Public	> 25%	> 20%	> 20%	> 20%

12.1.7 Actionnariat salarié

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

12.2 Opérations afférentes aux actions de la société

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

Néant

12.2.2 Programme de rachat par la société de ses propres actions

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

12.2.3 Actions propres

Piscines Desjoyaux SA ne détient aucune de ses propres actions.

12.2.4 Attribution d'actions gratuites

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

12.2.5 Délégation en cours de validité

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

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

12.2.6 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 libre disposition.

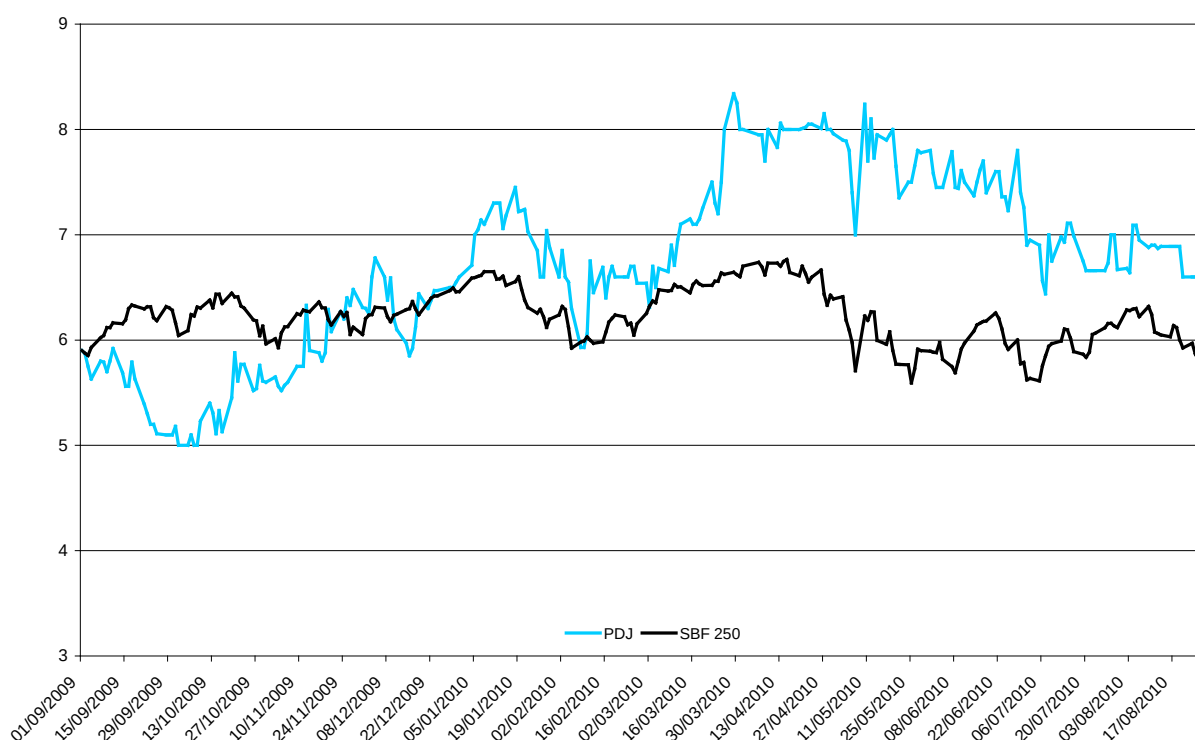
En conséquence, en application de l'article L. 225-129-6 alinéa 2 du Code de commerce, il est fait obligation à votre société de réunir dans les délais prévus par la loi une assemblée générale extraordinaire à l'effet de se prononcer sur un projet de résolution tendant à réaliser une augmentation de capital effectuée dans les conditions prévues à l'article L. 3332-18 et suivants du Code du travail. Nous vous rappelons qu'il a été satisfait à cette obligation en janvier 2010 et que l'assemblée générale extraordinaire devra donc se prononcer à nouveau en janvier 2013.

13 Desjoyaux en Bourse

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

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

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



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

13.2 Informations boursières

- cours moyen du titre échangé au cours de l'exercice 2009/2010 : 6,78 Euros.
 - o Méthode de calcul : valorisation totale annuelle des titres échangés au cours de clôture (volumes de titres échangés x valorisation au cours de clôture/ Nombre total de titres échangés).
- Nombre de titres échangés sur l'exercice 2009/2010 : 829.418
- Capitalisation boursière au 08.12.2010 : 62,17 Millions d'Euros.

14 ANNEXES

14.1 TABLEAU DES RESULTATS FINANCIERS AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

NATURE DES INDICATIONS	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
I - Situation financière en fin d'exercice :	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
a) Capital social	6 940 520	6 940 520	6 940 520	6 940 520	6 940 520
b) Nombre d'actions émises	2 246 123	2 246 123	8 984 492	8 984 492	8 984 492
c) Nombre d'obligations convertibles en actions	0	0	0	0	0
II - Résultat global des opérations effectives :					
a) Chiffre d'affaires hors taxes	4 611 008	4 985 195	5 018 845	4 521 871	4 857 634
b) Bénéfices avant impôt, amortissements et provisions	8 921 645	11 066 011	11 319 378	7 392 356	4 757 307
c) Impôts sur les bénéfices	235 913	268 770	396 928	232 850	527 680
d) Bénéfices après impôts, amortissements et provisions	8 373 048	10 292 136	9 291 252	5 842 804	2 813 789
e) Montant des bénéfices distribués	4 492 246	4 492 246	3 054 727	3 054 727	4 312 556 ¹
III - Résultat des opérations réduit à une seule action					
a) Bénéfice après impôt, mais avant amortissements et provisions	3,87	4,81	1,22	0,80	0,47
b) Bénéfice après impôt, amortissements et provisions	3,73	4,58	1,03	0,65	0,31
c) Dividende versé à chaque action	2,00	2,00	0,34	0,34	0,48
IV - Personnel					
a) Nombre de salariés	16	15	13	10	11
b) Montant de la masse salariale	837 517	728 271	833 390	472 302	515 808
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (Sécurité Sociale, oeuvres sociales, etc...)	375 750	382 664	359 035	328 752	323 738

¹ Dividende prélevé sur les réserves à hauteur de 1.498.767 €

14.2 TEXTE DES RESOLUTIONS PROPOSEES A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance du rapport de gestion du Conseil d'Administration, du rapport du Président du Conseil d'Administration prévu à l'article L. 225-37 du Code de commerce et des rapports des Commissaires aux Comptes, approuve les comptes annuels, à savoir le bilan, le compte de résultat et l'annexe arrêtés le 31 août 2010, tels qu'ils lui ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans ces rapports. En application de l'article 223 quater du Code général des impôts, elle approuve les dépenses et charges visées à l'article 39-4 dudit code, qui s'élèvent à un montant global de 20 311 euros et qui ont donné lieu à une imposition de 6 993 euros.

En conséquence, elle donne pour l'exercice clos le 31 août 2010 quitus de leur gestion à tous les administrateurs.

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance du rapport de gestion du groupe et du rapport des Commissaires aux Comptes, approuve les comptes consolidés, tels qu'ils lui ont été présentés se soldant par un bénéfice de 4.321 k€..

TROISIEME RESOLUTION

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

Sur le résultat de l'exercice à concurrence de	2.813.789,39 €	2.813.789,39 €

Total égal au bénéfice	2.813.789,39 €	
	=====	
Sur le poste « autres réserves » à concurrence de		1.498.766,77 €

Total égal à la distribution.....		4.312.556,16 €
		=====

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

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

- Il est précisé que le montant qui sera le cas échéant distribué aux actionnaires, personnes physiques, est intégralement éligible à l'abattement prévu par l'article 158-3-2° du C.G.I. ;
- L'assemblée générale prend acte que les sommes distribuées au titre des trois derniers exercices sociaux, éligibles ou non à l'abattement visé à l'article 158-3 du Code Général des Impôts se sont élevées à :

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

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à l'article L. 225-38 du Code de commerce et statuant sur ce rapport, approuve successivement chacune desdites conventions.

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

CINQUIEME RESOLUTION

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

En conséquence, Monsieur Nicolas DESJOYAUX exercera ses fonctions pour la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires à tenir dans l'année 2016 pour statuer sur les comptes de l'exercice écoulé.

SIXIEME RESOLUTION

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

14.3 VENTILATION DETTES FOURNISSEURS EXERCICE CLOS LE 31 AOUT 2010

Dette non échues au 31/08/2010 : 86.893 €

Dettes échues au 31/08/2010:

- depuis moins de 30 jours :	1.630 €
- de 31 à 60 jours :	- 5.000 €
- de 61 à 90 jours :	- 241 €
- de plus de 90 jours :	24.396 €

TOTAL : 107.678 €

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

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

Il a également pour objet de préciser les modalités particulières relatives à la participation des actionnaires à l'assemblée générale ainsi que les principes et les règles arrêtés par le Conseil d'administration pour déterminer les rémunérations et avantages de toute nature accordés aux mandataires sociaux.

La société ne se réfère pas à un code de gouvernement d'entreprise élaboré par les organisations représentatives en raison de la taille et du mode de fonctionnement de l'entreprise.

Toutefois, en complément des exigences requises par la loi, la société s'inspire des dispositions et de l'esprit du Code de gouvernement d'entreprise adopté par l'AFEP/MEDEF.

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

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

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

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

Au cours de l'exercice écoulé, le Conseil d'Administration s'est réuni cinq fois (les 30/11/2009, 19/01/2010, 02/04/2010, 16/04/2010, et 09/07/2010) afin de débattre des questions relevant de sa compétence. A ces réunions assiste la grande majorité des membres du Conseil, les Commissaires aux Comptes de la société étant en tout état de cause tous présents lors de la réunion portant sur les comptes de l'exercice écoulé.

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

Limitations de pouvoir du Directeur Général

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

Organisation de la Direction Financière

Les attributions opérationnelles de la Direction Financière sont ventilées entre les services comptabilité, contrôle de gestion, juridique, ainsi que les cabinets de conseils externes ; le tout, sous la centralisation et la supervision de la Direction Générale.

Environnement de contrôle

A l'exception de la filiale DISA, aucune délégation de responsabilité n'est consentie et les mandats exercés au sein des filiales sont assurés par les membres du conseil d'administration. Ce fonctionnement assure au Groupe une réactivité très importante dans le processus de prise de décisions, de détection d'anomalies et dans la mise en place de plans d'action adéquats. Les procédures de contrôle interne ne peuvent qu'offrir une assurance raisonnable mais en aucun cas une garantie absolue que les risques auxquels est exposé le Groupe sont totalement éliminés.

Procédures opérationnelles et fonctionnelles du Groupe

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

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

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

Le Conseil d'administration

Le conseil fait en sorte de se réunir au moins deux fois par an.

Le Président remet chaque semestre aux membres du conseil d'administration un rapport sur l'activité du groupe.

Les décisions d'Investissement et d'Engagement

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

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

Le service juridique

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

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

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

Le contrôle de gestion

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

Les missions sur l'analyse et le suivi des niveaux de stocks via la mise en place de tableaux de bord ont permis, par exemple, l'optimisation du niveau des stocks garantissant une maîtrise de la trésorerie.

Le calcul des coûts de revient, l'analyse des marges et du mix produits ont été centralisées sous le service contrôle de gestion et la production d'un ensemble de tableaux de bords permet l'analyse et la mise en place d'actions correctives.

Suivi des engagements du Groupe :

Le Progiciel de Gestion Intégré SAP, stratégique dans le processus d'engagement des sociétés FOREZ PISCINES et PISCINES DESJOYAUX fait le lien entre les achats et la production.

Suivi des créances clients

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

Achats

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

Approvisionnements

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

Qualité – Sécurité

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

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

pouvons régulièrement mesurer l'efficacité des actions mises en oeuvre ainsi que le suivi des consignes et procédures établies.

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

Production

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

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

Service client

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

Informatique

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

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

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

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

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

Opérations de trésorerie et de financement

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

Démarche budgétaire et reporting de gestion

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

Consolidation

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

Information comptable

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

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

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

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

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

Rémunération des mandataires

Les mandataires sociaux ne bénéficient d’aucune rémunération variable. Le traitement des dirigeants a été arrêté par un Conseil d’Administration du 06 juin 2001 de manière fixe avec une revalorisation annuelle dans les mêmes proportions que celle appliquée aux salariés de la société Piscines Desjoyaux.

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

Tableau 1

TABLEAU DE SYNTHESE DES REMUNERATIONS ET DES OPTIONS ET ACTIONS ATTRIBUEES A CHAQUE DIRIGEANT MANDATAIRE SOCIAL						
	Jean-Louis DESJOYAUX <i>Président Directeur Général</i>		Catherine JANDROS <i>Directeur Général Délégué – Administrateur</i>		Brigitte DESJOYAUX <i>Administrateur</i>	
	Exercice N	Exercice N-1	Exercice N	Exercice N-1	Exercice N	Exercice N-1
Rémunérations dues au titre de l'exercice (détaillées au tableau 2)	94.540	93.560	67.907	67.501	néant	néant
Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice (détaillées au tableau 4)	néant	néant	néant	néant	néant	néant
Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice (détaillées au tableau 6)	néant	néant	néant	néant	néant	néant
TOTAL	94.540	93.560	67.907	67.501	néant	néant

Tableau 2

TABLEAU RECAPITULATIF DES REMUNERATIONS DE CHAQUE DIRIGEANT MANDATAIRE SOCIAL												
	Jean-Louis DESJOYAUX				Catherine JANDROS				Brigitte DESJOYAUX			
	Montants au titre de l'exercice N		Montants au titre de l'exercice N-1		Montants au titre de l'exercice N		Montants au titre de l'exercice N-1		Montants au titre de l'exercice N		Montants au titre de l'exercice N-1	
	dus	versés	dus	versés	dus	versés	dus	versés	dus	versés	dus	versés
rémunération fixe	88276	88203	87692	87692	61390	61340	60984	60984	néant	néant	néant	néant
rémunération variable	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant
rémunération exceptionnelle	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant
jetons de présence	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant
avantages en nature*	6264	6264	5868	5868	6517	6517	6517	6517	néant	néant	néant	néant
TOTAL	94540	94467	93560	93560	67907	67857	67501	67501	néant	néant	néant	néant

Tableau 3

TABLEAU SUR LES JETONS DE PRESENCE		
Membres du conseil	Jetons de présence versés en N	Jetons de présence versés en N-1
Jean-Louis DESJOYAUX	néant	néant
Catherine JANDROS	néant	néant
Brigitte DESJOYAUX	néant	néant
TOTAL	néant	néant

Tableau 4

OPTIONS DE SOUSCRIPTION OU D'ACHAT D' ACTIONS ATTRIBUEES DURANT L'EXERCICE A CHAQUE DIRIGEANT MANDATAIRE SOCIAL						
	N° et date du plan	Nature des options (achat ou souscription)	Valorisation des options selon la méthode retenue pour les comptes consolidés	Nombre d'options attribuées durant l'exercice	Prix d'exercice	Période d'exercice
Jean-Louis DESJOYAUX	néant	néant	néant	néant	néant	néant
Catherine JANDROS	néant	néant	néant	néant	néant	néant
Brigitte DESJOYAUX	néant	néant	néant	néant	néant	néant

Tableau 5

OPTIONS DE SOUSCRIPTION OU D'ACHAT D' ACTIONS LEVEES DURANT L'EXERCICE PAR CHAQUE DIRIGEANT MANDATAIRE SOCIAL				
	N° et date du plan	Nombre d'options levées durant l'exercice	Prix d'exercice	Année d'attribution
Jean-Louis DESJOYAUX	néant	néant	néant	néant
Catherine JANDROS	néant	néant	néant	néant
Brigitte DESJOYAUX	néant	néant	néant	néant

Tableau 6

<i>ACTIONS DE PERFORMANCE ATTRIBUEES A CHAQUE DIRIGEANT MANDATAIRE SOCIAL</i>					
	N° et date du plan	Nombre d'actions attribuées durant l'exercice	Valorisation des actions selon la méthode retenue pour les comptes consolidés	Date d'acquisition	Date de disponibilité
Jean-Louis DESJOYAUX	néant	néant	néant	néant	néant
Catherine JANDROS	néant	néant	néant	néant	néant
Brigitte DESJOYAUX	néant	néant	néant	néant	néant

Tableau 7

<i>ACTIONS DE PERFORMANCE DEVENUES DISPONIBLES DURANT L'EXERCICE POUR CHAQUE DIRIGEANT MANDATAIRE SOCIAL</i>				
	N° et date du plan	Nombre d'actions devenues disponibles durant l'exercice	Conditions d'acquisition	Année d'attribution
Jean-Louis DESJOYAUX	néant	néant	néant	néant
Catherine JANDROS	néant	néant	néant	néant
Brigitte DESJOYAUX	néant	néant	néant	néant

- **Modalités particulières relatives à la participation des actionnaires à l'Assemblée Générale**

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

- **Publication des informations prévues par l'art. L225-100-3 du Code de Commerce**

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

Le présent rapport a été adopté par le conseil d'administration dans sa séance du 26 novembre 2010.

Le Président du conseil d'administration



PISCINES DESJOYAUX S.A.
Société anonyme au capital de 6 940 520 €
Siège Social : « La Gouyonnière »
42480 LA FOUILLOUSE

RCS Saint-Etienne : 351 914 379

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES, ETABLI EN
APPLICATION DE L'ARTICLE L. 225-235 DU CODE DE COMMERCE,
SUR LE RAPPORT DU PRESIDENT DU CONSEIL
D'ADMINISTRATION DE LA SOCIETE PISCINES DESJOYAUX S.A.**

EXERCICE CLOS LE 31 AOUT 2010

SECA FOREZ

PIERRE GERARD

7, RUE DE L'ARTISANAT
BP 224
42390 VILLARS

**MICHEL TAMET ET
ASSOCIES**

MICHEL TAMET

7, ALLEE DE L'INFORMATIQUE
42954 SAINT ETIENNE CEDEX 9

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société PISCINES DESJOYAUX S.A. et en application des dispositions de l'article L. 225-235 du Code de commerce, nous vous présentons notre rapport sur le rapport établi par le président de votre société conformément aux dispositions de l'article L. 225-37 du Code de commerce au titre de l'exercice clos le 31 août 2010.

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

Il nous appartient :

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

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

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

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

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

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

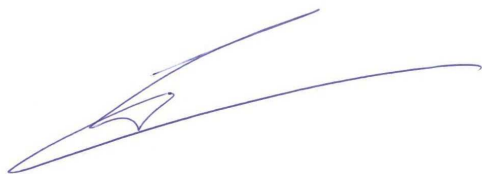
Autres informations

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

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

Les Commissaires aux Comptes

SECA FOREZ

A stylized signature in blue ink, consisting of a long horizontal stroke with a small loop at the end and a few vertical strokes on the left.

PIERRE GERARD

**MICHEL TAMET
ET ASSOCIES**

A stylized signature in blue ink, featuring a large, bold 'M' followed by a series of loops and a long horizontal stroke.

MICHEL TAMET

PISCINES DESJOYAUX SA

COMPTES CONSOLIDES

Sommaire des comptes consolidés

1	Situation Financière	55
2	Résultat consolidé	56
2.1	Etat du résultat global	56
2.2	Etat du résultat net et gains et pertes comptabilisés directement dans les capitaux propres	57
3	Tableau des flux de trésorerie consolidés	58
4	Tableau de variation des capitaux propres	59
5	Entité présentant les états financiers	60
6	Règles et méthodes comptables	61
6.1	Bases de préparation	61
6.2	Présentation des états financiers	61
6.3	Méthode de consolidation	62
6.4	Conversion des opérations libellées en monnaies étrangères	62
6.5	Ecarts d'acquisition	62
6.6	Immobilisations incorporelles	63
6.7	Immobilisations corporelles	63
6.8	Test de perte de valeur des actifs immobilisés	64
6.9	Actifs financiers	65
6.10	Stocks	65
6.11	Clients et autres créances d'exploitation	65
6.12	Trésorerie et placements	66
6.13	Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées	66
6.14	Actions propres	66
6.15	Régimes de retraite, indemnités de cessation de service et autres avantages postérieurs à l'emploi	66
6.16	Provisions pour risques et charges	67
6.17	Produits des activités ordinaires	67
6.18	Impôts sur les bénéfices	67
6.19	Informations sectorielles	67
6.20	Résultats par action	68
6.21	Incertitudes relatives aux estimations à la date de clôture	68
7	Evolution du périmètre de consolidation	69
7.1	Périmètre de consolidation	69
7.2	Principales variations du périmètre de consolidation	69
8	Informations sectorielles	70
9	Résultat opérationnel	71
9.1	Chiffres d'affaires	71
9.2	Charge de personnel	71

9.3	Charges externes	72
9.4	Dotations nettes aux amortissements et provisions pour dépréciations	72
9.5	Autres produits et charges d'exploitation	72
10	Coût de l'endettement financier	73
11	Impôts sur les bénéfices	74
11.1	Intégration fiscale	74
11.2	Analyse de la charge d'impôt	74
11.3	Impôts différés	74
11.4	Analyse de l'écart entre le taux légal en France et le taux effectif d'impôt du compte de résultat consolidé	75
12	Résultat par action	76
13	Ecarts d'acquisition	77
13.1	Liste des écarts d'acquisition	77
13.2	Evaluation des écarts d'acquisitions	77
14	Immobilisations incorporelles	78
14.1	Variations des immobilisations incorporelles	78
14.2	Dépréciation d'actifs	78
15	Immobilisations corporelles	79
16	Autres actifs non courants	80
16.1	Actifs financiers non courants	80
16.2	Actifs destinés à être cédés	80
17	Stocks et encours	81
18	Créances Clients et autres créances	82
19	Actifs financiers de transaction et risque de marché	83
19.1	Actifs financiers de transactions	83
19.2	Risque de marché	83
19.3	Effet juste valeur	83
20	Trésorerie et équivalent de trésorerie	84
20.1	Trésorerie nette	84
20.2	Effet juste valeur	84
21	Capitaux propres	85
21.1	Variation des capitaux propres consolidés	85
21.2	Capital social	85
21.3	Dividende versé	85

22	Régime de retraite et indemnités de cessations de service / avantage au personnel	86
23	Détail des Provisions non courantes	87
24	Dettes financières à long, moyen et court terme	88
24.1	Etats des dettes financière à long, moyen et court terme	88
24.2	Détail des dettes financières long et moyen terme	88
24.3	Risques liés aux instruments financiers	88
25	Dettes fournisseurs et autres dettes courantes	90
26	Engagements hors bilan	91
26.1	Cautions données	91
26.2	Contrats de locations	91
27	Parties liées	92
28	Autres informations	93
28.1	Passifs éventuels	93
28.2	Evènements postérieurs à la clôture	93
28.3	Honoraires versés aux commissaires aux comptes au titre de l'exercice clos le 31 août 2010	93
29	Liste des sociétés consolidées	94

1 Situation Financière

ACTIF	Notes	31/08/2010	31/08/2009
Ecart d'acquisition nets	Note 13	1 132	1 109
Immobilisations incorporelles nettes	Note 14	2 489	2 680
Immobilisations corporelles nettes	Note 15	53 264	55 552
Autres actifs financiers non courants	Note 16-1	157	233
Titres mis en équivalence		52	
Actifs d'impôts différés	Note 11.3	61	20
Actifs non courants		57 155	59 594
Stocks nets	Note 17	13 884	13 540
Créances clients et autres créances nettes de provision	Note 18	15 402	14 535
Actifs financiers de transaction	Note 19	911	911
Impôts courants		0	391
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Note 20	22 098	19 371
Actifs détenus en vue d'être cédés	Note 16-2	1 869	61
Actifs courants		54 164	48 809
TOTAL ACTIF		111 319	108 403

PASSIF	Notes	31/08/2010	31/08/2009
Capital social	Note 21	6 941	6 941
Primes d'émission	Note 21	1 181	1 181
Réserves consolidées et liées au capital	Note 21	54 724	53 836
Résultat net	Note 21	4 321	4 022
Total Capitaux Propres	Note 21	67 167	65 980
Dont Intérêts minoritaires		111	125
Capitaux propres - Part du Groupe	Note 21	67 056	65 855
Dettes financières à long et moyen terme	Note 24	21 144	24 438
Autres passifs financiers		0	58
Avantage du personnel	Note 23	397	349
Provisions - non courant	Note 23	2	141
Passifs d'impôts différés	Note 11-3	2 251	2 185
Passifs non courants		23 794	27 171
Part à moins d'un an des dettes financières	Note 24	4 475	4 466
Concours bancaires	Note 20	1 060	316
Dettes fournisseurs et autres dettes	Note 25	14 198	10 452
Impôts courants		625	18
Passifs courants		20 358	15 252
TOTAL PASSIF		111 319	108 403

2 Résultat consolidé

2.1 Etat du résultat global

	Notes	31/08/2010	31/08/2009
Chiffres d'affaires	9.1	74 765	72 751
Autres produits de l'activité		1 684	1 766
Produits des activités ordinaires		76 449	74 517
Achats consommés		34 108	34 813
Charges de personnel	9.2	10 655	10 471
Charges externes	9.3	16 410	14 593
Impôts et taxes		1 291	1 470
Dotations nettes aux amortissements et perte de valeur	9.4	6 328	6 100
Dotations nettes aux provisions et dépréciations hors stock	9.4	-43	-114
Dotations nettes aux dépréciations sur stock		0	14
Autres charges et produits d'exploitation	9.5	371	51
Résultat opérationnel courant		7 328	7 119
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	10	151	178
Coût de l'endettement financier brut	10	-1 113	-1 339
Coût de l'endettement financier net	10	-962	-1 161
Autres produits et charges financiers		37	86
Résultat avant impôts		6 403	6 044
Charges d'impôt sur le résultat	11.2	-2 095	-2 022
Quote part de résultat des sociétés mise en équivalence		13	
RESULTAT NET		4 321	4 022
- part du groupe		4 297	4 052
- intérêts minoritaires		24	-29
Résultat par action (en €)	12	0.48	0.45

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

Données en milliers d'euros	31/08/2010	31/08/2009
Résultat Net	4 321	4 022
Ecart de conversion	0	0
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	0	0
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	0	0
Réévaluation des immobilisations	0	0
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	0	0
Quote part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence	0	0
Impôts	0	0
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0	0
Résultat Net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	4 321	4022
Dont part groupe	4 297	4052
Dont intérêts minoritaires	24	-29

3 Tableau des flux de trésorerie consolidés

	31/08/2010	31/08/2009
RESULTAT NET CONSOLIDE	4 321	4 022
Part de résultat des sociétés mises en équivalence	-14	
Dotations nettes aux Amortissements et provisions	6 285	6 014
Gains et pertes latents liés aux variations de juste-valeur	0	-52
Autres produits et charges calculés	-9	-21
Plus et moins values de cession	53	86
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier	10 637	10 049
Coût de l'endettement financier brut	1 113	1339
Charge d'impôt de la période, y compris impôts différés	2 095	2 022
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT avant coût de l'endettement financier et impôt	13 845	13 410
Impôts versés	-2 013	-1 629
VARIATION DU BFR lié à l'activité	2 324	641
Flux net de trésorerie généré par l'activité	14 156	12 422
Décaisst / acquisition immos incorporelles	-301	-87
Décaisst / acquisition immos corporelles	-6 007	-5 155
Encaisst / cession d'immos corp et incorp	424	0
Décaisst / acquisition immos financières	-29	-101
Décaisst / acquisition / placements	0	1
Encaisst / cession immos financières	98	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	- 5 815	-5 342
Augmentation de capital ou apports	0	0
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-3 054	-3 054
Dividendes versés aux minoritaires	-19	-37
Encaissements provenant d'emprunts	950	9 525
Remboursement d'emprunts	-4 235	-3614
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	- 6 358	2 820
VARIATION DE TRESORERIE NETTE	1 984	9 900
TRESORERIE A L'OUVERTURE	19 055	9 155
TRESORERIE A LA CLOTURE	21 038	19 055

4 Tableau de variation des capitaux propres

	Capital	Prime d'émission	Reserves	Resultat consolidé	Capitaux propres, part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
Au 1er septembre 2008	6 941	1 181	50 517	6 261	64 900	188	65 088
Dividendes versés			3 207	-6 261	-3 054	-37	-3 098
Résultat de l'exercice				4 022	4 052	-30	4 022
Variations des écarts de conversion							0
Variations de périmètre			0		0		0
Mouvements divers			-9		9	0	0
Au 31 août 2009	6 941	1 181	53 715	4 022	65 855	125	65 980
Au 1^{er} septembre 2009	6 941	1 181	53 715	4 022	65 855	125	65 980
Dividendes versés			968	-4022	-3 054	-19	-3 073
Résultat de l'exercice				4 321	4 297	24	4 321
Variations de périmètre					47	-47	0
Mouvements divers					-92	31	-61
Au 31 août 2010	6 941	1 181	54 683	4 321	67 056	111	67 167

5 Entité présentant les états financiers

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

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

Créé dans les années 70, le groupe Piscines Desjoyaux S.A. conçoit, fabrique et commercialise des piscines et ses produits dérivés. La société a forgé son succès sur la piscine standard familiale, « prête à plonger ».

Les comptes annuels consolidés au 31 août 2010, ci-joints, ont été arrêtés par le Conseil d'Administration, en date du 26 novembre 2010, et seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale le 17 janvier 2011.

6 Règles et méthodes comptables

En application du règlement n° 1606/2002 du Conseil Européen adopté le 19 juillet 2002, les comptes consolidés du groupe, publiés au titre de l'exercice 2009/2010, sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) adoptés au niveau européen et présentés conformément à ma norme IAS 1 révisée

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

Les normes, amendements et interprétations suivants :

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

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

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

Les nouvelles normes IFRS et les interprétations de l'IFRIC, telles qu'adoptées par l'Union Européenne pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} septembre 2009, n'ont pas fait l'objet d'applications anticipées au cours d'exercices antérieurs. Leur mise en œuvre n'a pas entraîné de changements significatifs sur les modalités d'évaluation et de présentation des comptes.

Le groupe n'a pas choisi d'appliquer de manière anticipée les normes, amendements et interprétations publiées par l'Union Européenne qui seront obligatoires pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2010 :

La norme révisée IFRS 3 « regroupement d'entreprise »

La norme révisée IAS 27 présentation des états financiers »

La norme IFRS 9 « instruments financiers – classification et évaluation ».

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

6.1 Bases de préparation

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

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

6.2 Présentation des états financiers

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

Le groupe procède à la ventilation de ses actifs et passifs en courants et non courants ;

Les actifs et passifs constitutifs du besoin en fonds de roulement entrant dans le cycle d'exploitation normal de l'activité, dont on s'attend à une réalisation ou un règlement dans les 12 mois suivant la date de clôture, sont classés en courants ;

Les actifs immobilisés sont classés en non courants ;

Les actifs financiers sont ventilés en courants ou non courants ;

Les dettes financières, devant être réglées dans les 12 mois suivant la date de clôture de l'exercice, sont classées en courants ;

Inversement, la part des dettes financières, dont l'échéance est supérieure à 12 mois, est classée en passif non courant ;

Les provisions, entrant dans le cycle d'exploitation normal de l'activité concernée et la part à moins d'un an des autres provisions pour risques et charges, sont classées en courants. Les provisions ne répondant pas à ces critères sont classées en tant que passifs non courants ;

Les impôts différés sont présentés en totalité en actifs et passifs non courants.

6.3 Méthode de consolidation

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

Les méthodes comptables du groupe sont homogènes.

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

6.4 Conversion des opérations libellées en monnaies étrangères

Les actifs et passifs d'une activité à l'étranger, y compris l'écart d'acquisition et les ajustements de juste valeur découlant de l'acquisition sont convertis en euros en utilisant le cours de change à la date de clôture. Les produits et charges sont convertis en euros en utilisant les cours de change moyen

Les écarts de change résultant des conversions sont comptabilisés en capitaux propres. Ces écarts sont comptabilisés en réserve de conversion.

6.5 Ecarts d'acquisition

L'écart d'acquisition correspond à l'écart déterminé à la date d'entrée dans le périmètre de consolidation entre, d'une part, le coût d'acquisition des titres et, d'autre part, la part du groupe dans la juste valeur aux dates d'acquisition des actifs et passifs identifiables de la société acquise. Conformément aux dispositions d'IFRS 3, les écarts d'acquisition font l'objet d'un test de dépréciation au minimum une fois par an, ou en cas d'indice de perte de valeur.

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

6.6 Immobilisations incorporelles

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.

Autres immobilisations incorporelles

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

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

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

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

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

6.7 Immobilisations corporelles

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

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

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

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

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

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

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

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

6.8 Test de perte de valeur des actifs immobilisés

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

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

Piscines Desjoyaux a retenu comme unités génératrices de trésorerie les unités suivantes :

- Commercialisation en direction des particuliers pour la France : chacune des entités responsable de la commercialisation sur une zone géographique (Desjoyaux Piscines Saint-Etienne, Desjoyaux Piscines 78, Desjoyaux Piscines 95, Desjoyaux Piscines 59, Desjoyaux Piscines 31, Desjoyaux Piscines 77, Desjoyaux Piscines Lyon, Desjoyaux Piscines Nantes, Desjoyaux Piscines Caen, Desjoyaux Piscines 24, Desjoyaux Piscines 06) ;
- Commercialisation monde : chacune des entités présente dans le pays considéré (DISA, DPB, DPG, DP Lisboa, Desjoyaux Italia, Desjoyaux Pools USA) ;
- La valeur d'utilité est obtenue en additionnant les valeurs actualisées des flux de trésorerie attendus de l'utilisation de l'actif (ou de l'unité génératrice de trésorerie - UGT) et de sa cession. Le taux d'actualisation avant impôt retenu reflète les appréciations actuelles du marché de la valeur temps de l'argent et les risques spécifiques à l'actif (ou à l'UGT) ;
- S'il n'existe ni accord de vente irrévocable, ni marché actif, la juste valeur diminuée des coûts de cession correspond au montant qui pourrait être obtenu de la vente de l'actif (ou d'une UGT) lors d'une opération, dans des conditions de concurrence normale entre des parties bien informées et consentantes, diminué des coûts d'opération. Ces valeurs sont déterminées à partir d'éléments de marché (comparaison avec des sociétés cotées similaires, valeur attribuée lors d'opérations récentes et cours boursiers) ;
- Lorsque la valeur recouvrable de l'actif ou de l'unité génératrice de trésorerie est inférieure à sa valeur nette comptable, la perte de valeur est enregistrée. Lorsqu'elle concerne une unité génératrice de trésorerie, elle est imputée en priorité sur les goodwill rattachés à cette unité génératrice de trésorerie.

6.9 Actifs financiers

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

les actifs détenus jusqu'à l'échéance ;

les actifs évalués en juste valeur par résultat ;

les actifs disponibles à la vente ;

les prêts et créances.

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

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

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

Prêts et créances : Les prêts et placements 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.

6.10 Stocks

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

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

6.11 Clients et autres créances d'exploitation

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

6.12 Trésorerie et placements

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

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

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

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

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

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

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

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

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

représente une ligne d'activité ou une zone géographique principale et distincte ;

fait partie d'un plan global de cession d'une activité ou d'une zone géographique principale et distincte ;

est une filiale acquise uniquement dans le but de la revente.

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

6.14 Actions propres

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

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

Régimes à cotisations définies

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

Régimes à prestations définies

Les estimations des obligations du groupe, au titre des indemnités de cessation de service, sont calculées, conformément à la norme IAS 19 « avantages du personnel », annuellement, en utilisant la méthode des unités de crédits projetés. Cette méthode prend en compte, sur la base

d'hypothèses actuarielles, la probabilité de durée de service futur du salarié, le niveau de rémunération futur, l'espérance de vie et la rotation du personnel.

L'obligation est actualisée en utilisant un taux Iboxx AA10+ à la clôture. Elle est comptabilisée au prorata des années de service des salariés. Les salaires ont été projetés en tenant compte d'une évolution annuelle au taux moyen de 2 %, qui tient compte à la fois des augmentations générales et individuelles.

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

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

6.16 Provisions pour risques et charges

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

6.17 Produits des activités ordinaires

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

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

6.18 Impôts sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices correspond au cumul des impôts exigibles des différentes sociétés du groupe, 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 recouvrement.

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

6.19 Informations sectorielles

Un secteur opérationnel est une composante d'une entité :

dont les résultats opérationnels sont régulièrement examinés par le principal décideur opérationnel de l'entité en vue de prendre des décisions en matière de ressources à affecter au secteur et d'évaluer sa performance

et pour laquelle des informations financières isolées sont disponible

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

- activité Piscines
- autres activités

6.20 Résultats par action

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

Voir également la note 12.

6.21 Incertitudes relatives aux estimations à la date de clôture

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

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

7 Evolution du périmètre de consolidation

7.1 Périmètre de consolidation

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

7.2 Principales variations du périmètre de consolidation

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

8 Informations sectorielles

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

- activité Piscines
- Autres Activités

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

Données en milliers d'euros	Activité Piscines		Autres Activités		Total	
	2008/2009	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009	2009/2010
Produit des activités ordinaires	74 464	76 387	54	62	74 518	76 449
Résultat opérationnel	7 361	7 435	-242	-107	7 119	7 328
Dotation aux amortissements	5 997	6 223	103	105	6 100	6 328
Résultat net	4161	4378	-139	-57	4022	4321
Actifs non courants	59 301	56 968	293	187	59 594	57 155
Investissements industriels	5205	5631	37	0	5242	5631
Passif courants et non courants	40 711	42 440	1 712	1 712	42 423	44 152

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

9 Résultat opérationnel

9.1 Chiffres d'affaires

	2009/2010		2008/2009		VAR. (%)
Chiffre d'affaires France	52 509	70%	48 028	66%	9.3
Chiffre d'affaires Export	22 256	30%	24 723	34%	-10
TOTAL	74 765		72 751		+2.8%

9.2 Charge de personnel

Composition des charges de personnel

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

Effectif à la clôture par catégorie de personnel

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

Rémunération des organes de directions

Les sommes, allouées aux membres des organes d'administrations et de directions, se sont élevées à **163 k€ bruts** en 2009-2010 et à **161 k€ bruts** en 2008-2009. Aucun crédit n'a été consenti aux membres des organes d'administrations et de directions. Il n'existe pas d'engagement en matière de pension et d'indemnité pour les dirigeants.

9.3 Charges externes

En milliers d'euros	31/08/2010		31/08/2009		Variation	
	Montant	% du CA	Montant	% du CA		
Sous-traitance (1)	59	0,1%	28	0,0%	31	110,7%
Frais de publicité	3 905	5,2%	3 062	4,2%	843	27,5%
Locations	1 407	1,9%	1 188	1,6%	219	18,4%
Dépenses d'entretien	590	0,8%	459	0,6%	131	28,5%
Assurance	1 741	2,3%	1 384	1,9%	357	25,8%
Personnel extérieur	340	0,5%	205	0,3%	135	65,9%
Rémunérations intermédiaires et honoraires	2388	3,2%	2367	3,3%	21	0,9%
Transport	3 842	5,1%	3 574	4,9%	268	7,5%
Déplacements et missions	955	1,3%	932	1,3%	23	2,5%
Poste et communications	198	0,3%	207	0,3%	-9	-4,3%
Etudes et recherches	237	0,3%	121	0,2%	116	95,9%
Autres charges externes	748	1,0%	1066	1,5%	-318	-29,8%
Total charges externes	16 410	21,9%	14 593	20,1%	1 817	12,5%

9.4 Dotations nettes aux amortissements et provisions pour dépréciations

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

9.5 Autres produits et charges d'exploitation

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

10 Coût de l'endettement financier

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

11 Impôts sur les bénéfices

11.1 Intégration fiscale

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

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

Les économies d'impôts sont constatées directement dans la filiale qui fait bénéficier au groupe de son déficit fiscal. Aucune indemnisation de la filiale n'est prévue dans le cadre de la convention d'intégration fiscale du groupe.

11.2 Analyse de la charge d'impôt

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

11.3 Impôts différés

	2009/2010	2008/2009
IMPOTS DIFFERES PASSIFS, NETS AU 01/09/N-1	2 165	1 737
Constatés en capitaux propres		
Constatés en résultat (+ si charges, - si produit)	82	394
Autres	-57	34
IMPOTS DIFFERES PASSIFS, NETS AU 31/08/N	2 190	2 165
dont:		
Impôts différés passifs	2 251	2 185
Impôts différés actifs	61	20

	2009/2010	2008/2009
Fiscalité sur différences temporaires	189	91
Profits sur stocks	221	224
Provisions pour indemnité de départ à la retraite	137	120
Actif d'impôts liés aux déficits reportables	40	0
Autres	0	
IMPOTS DIFFERES ACTIFS	587	444
Compensation avec ID passifs	-526	-424
IMPOTS DIFFERES ACTIFS NETS	61	20
Provisions réglementées	2 352	2 255
Dépréciations intra-groupe		
Locations financières	425	236
Autres	0	118
IMPOTS DIFFERES PASSIFS	2 777	2 609
Compensation avec ID actifs	-526	-424
IMPOTS DIFFERES PASSIFS, NETS	2 251	2 185

Ventilation des impôts différés net

Données en k€	A plus d'un an	A – 1 an
31/08/2009	2 001	189
31/08/2010	2 151	113

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

	2009/2010	2008/2009
Résultat avant impôt	6 403	6 044
Charge d'impôt théorique	2 205	2 080
Crédit d'impôt recherche et mécénat	<194>	
IS sur Brevet	82	
Divers	<1>	<58>
Charge d'impôt réelle	2 092	2 022

Taux d'impôt théorique	34.43%	34.43%
Taux d'impôt réel	32.72%	33.40%

12 **Résultat par action**

(données en euros)	31/08/2010	31/08/2009	31/08/2008	31/08/2007
Résultat net, part du groupe	4 297 419	4 052 409	6 250 703	10 961 512
Nombre d'actions à la fin de la période	8 984 492	8 984 492	8 984 492	8 984 492
Par action (en euros)	0.48	0.45	0.7	1.22
Résultat dilué par action	0.48	0.45	0.7	1.22

13 Ecarts d'acquisition

13.1 Liste des écarts d'acquisition

	2008/2009			2009/2010		
France	Valeur Brute	Variations et dépréciations	Valeur Nette	Valeur Brute	Variations et dépréciations	Valeur Nette
Desjoyaux Piscines Saint-Etienne	56		56	56		56
Desjoyaux Piscines 78	122		122	122		122
Desjoyaux Piscines 95	100		100	100		100
Piscines et Spas du Medoc				23		23
Total France	279	0	279	301	0	301
International						
DISA	830		830	830		830
Total International	830	0	830	830	0	830
Total Général	1 109	0	1 109	1 131	0	1 131

13.2 Evaluation des écarts d'acquisitions

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

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

Taux d'actualisation net d'impôt : **11.6 %** ;

Prévisionnel approuvé par la direction, réalisé sur trois années, puis extrapolation d'une croissance de **5 %** sur les deux années suivantes. La valeur terminale correspond à la capitalisation à l'infini du flux de trésorerie normatif.

En ce qui concerne DISA, la valeur recouvrable est déterminée à partir de la valeur d'utilité calculée par actualisation du cash flow futur, à partir des hypothèses mentionnées ci-dessus.

14 Immobilisations incorporelles

14.1 Variations des immobilisations incorporelles

	2008/2009			2009/2010		
	Brut	Amort. et perte de valeur	Net	Brut	Amort. et perte de valeur	Net
Frais de recherche et développement	217	123	94	230	156	74
Concessions Brevets, Licences	6 413	4 654	1 759	6 425	4 935	1 490
Fonds de commerce	829	90	739	1025	215 (1)	810
Autres immobilisations incorporelles	812	725	87	905	790	115
Total	8 271	5 592	2 680	8 585	6 096	2 489

(1) cf note 14.2.

Variations

	Frais de R&D	Concessions Brevets, Licences	Fonds de commerce	Autres	Total
Au 1er septembre 2008, valeur nette cumulée	127	1 868	821	196	3 012
Acquisitions		18		69	87
Sorties de l'exercice					0
Autres mouvements		175		-175	0
Dotations aux amortissements de l'exercice	31	302	82	3	418
Au 31 août 2009, valeur nette cumulée	96	1 759	739	87	2 680
Au 1er septembre 2009, valeur nette cumulée	96	1 759	739	87	2 680
Acquisitions	11	12	187	91	301
Sorties de l'exercice					0
Autres mouvements					0
Dotations aux amortissements de l'exercice	33	281	116	63	493
Au 31 août 2009, valeur nette cumulée	74	1490	810	115	2 489

Dont locations financements

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

14.2 Dépréciation d'actifs

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

La valeur retenue, concernant les valorisations des fonds de commerce, est la valeur vénale. Cette dernière est déterminée d'après un panel de transactions récentes (ventes de fonds de commerce de concessionnaires Desjoyaux, réalisées dans le groupe et hors du groupe). Ceci a conduit le groupe Desjoyaux à comptabiliser une provision de **125 k€**, sur l'exercice, concernant ces actifs incorporels.

15 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles se décomposent comme suit :

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

	Terrains et agencements	Constructions et agencements	Install Matériels outillages industriels	Autres	Immos en cours	Total
Au 1 septembre 2008, valeur nette cumulée	4 800	13 180	19 397	3 861	14 997	56 236
Acquisitions	618	267	1 922	1 132	1 336	5 275
Sorties de l'exercice			-9	-111	0	-120
Dotations aux amortissements de l'exercice		-848	-4047	-739	-48	-5 682
Transfert de poste à poste		2 933	9 162	84	-12 179	0
Autres mouvements		-14		-161	20	-155
Au 31 août 2009, valeur nette cumulée	5 418	15 518	26 425	4 066	4 126	55 554
Au 1 septembre 2009, valeur nette cumulée	5 418	15 518	26 425	4 066	4 126	55 554
Acquisitions	230	114	535	468	4 660	6 007
Sorties de l'exercice	0	-359	-14	-304		-677
Dotations aux amortissements de l'exercice		-878	-4204	-753		-5 835
Transfert de poste à poste	112	252	628	595	-1 587	0
Autres mouvements (1)	-1869	15		70	0	-1 784
Au 31 août 2010, valeur nette cumulée	3 891	14 662	23 370	4 142	7 199	53 264

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

Dont locations financements

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

16 Autres actifs non courants

16.1 Actifs financiers non courants

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

16.2 Actifs destinés à être cédés

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

17 Stocks et encours

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

18 Créances Clients et autres créances

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

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

19 Actifs financiers de transaction et risque de marché

19.1 Actifs financiers de transactions

	2008/2009	2009/2010
Placements	1 000	1 000
Effet juste valeur		
Dépréciation	-89	-89
Placements valeur bilan	911	911

19.2 Risque de marché

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

19.3 Effet juste valeur

L'évaluation à la juste valeur des actifs financiers de transactions a conduit à minorer le coût historique, d'un montant de <1 k€>, au 31 août 2010.

20 Trésorerie et équivalent de trésorerie

20.1 Trésorerie nette

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

20.2 Effet juste valeur

L'évaluation à la juste valeur des équivalents de trésorerie a conduit à majorer le coût historique, d'un montant hors dépréciations de + **52 k€**, au 31 août 2010.

21 Capitaux propres

21.1 Variation des capitaux propres consolidés

	Capital	Prime d'émission	Réserves	Résultat consolidé	Capitaux propres, part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
Au 1er septembre 2008	6 941	1 181	50 517	6 261	64 900	188	65 088
Dividendes versés			3 207	-6 261	-3 054	-37	-3 098
Résultat de l'exercice				4 022	4 052	-30	4 022
Variations des écarts de conversion							0
Variations de périmètre			0		0		0
Mouvements divers			-9		9	0	0
Au 31 août 2009	6 941	1 181	53 715	4 022	65 855	125	65 980
Au 1^{er} septembre 2009	6 941	1 181	53 715	4 022	65 855	125	65 980
Dividendes versés			968	-4022	-3 054	-19	-3 073
Résultat de l'exercice				4 321	4 297	24	4 321
Variations de périmètre					47	-47	0
Mouvements divers					-92	31	-61
Au 31 août 2010	6 941	1 181	54 683	4 321	67 056	111	67 167

21.2 Capital social

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

Les principaux actionnaires de la Société sont la société DEFI (famille Desjoyaux) qui détient 73.6.% du capital social. L'appel Public à l'Epargne représente 26.3%

Le groupe ne détient pas de titre en autocontrôle.

21.3 Dividende versé

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

En euros	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Dividende total payé	3 054 727	3 054 727	4 492 246	4 492 246
Dividende par action	0.34	0.34	0.5	0.5
Nombre d'actions	8 984 492	8 984 492	8 984 492	8 984 492

L'Assemblée Générale, en date du 17 janvier 2011, proposera le versement d'un dividende de 0.48€ par action.

22 Régime de retraite et indemnités de cessations de service / avantage au personnel

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

Le seul avantage, postérieur à l'emploi, dont bénéficient les salariés du groupe correspond au versement d'une indemnité de fin de carrière. Cette indemnité fait l'objet d'une provision dans les comptes. Elle est calculée, conformément à la norme IAS 19, en utilisant la méthode des unités de crédit projetées en prenant en considération les hypothèses suivantes :

Un turn-over déterminé sur la base des données historiques dont dispose le groupe ;

Table de mortalité : les tables retenues sont pour les hommes la table Insee 2003-2005 sexe masculin, pour les femmes la table Insee 2003-2005 sexe féminin

Un taux de revalorisation des salaires s'établit à **2 %** ;

Un taux d'actualisation choisi est le taux Iboxx AA10+ pour la clôture au 31 août 2010 ;

Un départ à la retraite à l'initiative des salariés à 65 ans.

23 **Détail des Provisions non courantes**

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

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

24 Dettes financières à long, moyen et court terme

24.1 Etats des dettes financière à long, moyen et court terme

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

Location Financement en k€	à - 1 an	de 1 à 5 ans	à + de 5 ans	Total
Piscines Desjoyaux	322	793	-	1 115
Forez Piscines	947	3 790	-	4 738
Total Contrat de location financement	1 269	4 584	0	5 853

Total endettement groupe	4 475	15 796	5 348	25 619
---------------------------------	--------------	---------------	--------------	---------------

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

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

24.2 Détail des dettes financières long et moyen terme

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

24.3 Risques liés aux instruments financiers

Risque de liquidité

Au 31 août 2010, le groupe dispose d'une trésorerie nette en juste valeur (dont équivalents de trésorerie pour **21 038 k€** et d'actifs financiers de placement pour **911 k€**), soit un total de **21 949 k€**.

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

Risque de taux

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

par l'intermédiaire de sa filiale espagnole, a souscrit un emprunt, remboursable sur 120 mois à l'origine, à taux variable (EURIBOR 12 mois + **0,60 point**). Au 31 août 2010, le montant restant dû en capital, au titre de cet emprunt, s'élève à **1 445 k€** ;

par l'intermédiaire de sa filiale immobilière (DIF), a souscrit un emprunt à taux variable (Euribor 3 mois + **0.35 point**). Au 31 août 2010, le montant restant dû en capital, au titre de cet emprunt, s'élève à **1 050 k€**.

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

Risque de change

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

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

25 Dettes fournisseurs et autres dettes courantes

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

26 Engagements hors bilan

26.1 Cautions données

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

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

26.2 Contrats de locations

Contrats de location financement

Les paiements futurs en capital des contrats de location financement, au 31 août 2010, sont les suivants :

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

Contrats de locations simples

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

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

27 Parties liées

Au titre de la période, il a été versé :

un dividende de **1 124 k€** à la S.A.S. DEFI (société contrôlant Piscine Desjoyaux S.A.), mis en paiement le 26 janvier 2010 ;

une rémunération brute de **95 k€** pour Monsieur Jean-Louis Desjoyaux (P.D.G) ;

une rémunération brute de **68 k€** pour Madame Catherine Jandros (D.G.D).

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

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

28 Autres informations

28.1 Passifs éventuels

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

28.2 Evénements postérieurs à la clôture

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

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

Exercices couverts : 31/08/2010 (N) et 31/08/2009 (N-1)	Cabinet Michel Tamet et Associés				Cabinet Seca Forez			
	Montant (HT)		%		Montant (HT)		%	
	31/08/2010	3	N	N-1	N	N-1	N	N-1
• Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés								
- Piscines Desjoyaux SA	20 000	38 000			30 000	30 000		
- Filiales intégrées globalement	40 000	40 000			30 000	30 000		
Sous-total	60 000	78 000	80%	100%	60 000	60 000	100%	100%
• Autres prestations	Néant	20 000	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Sous-total	0	20 000	20%	0%	0	0	0%	0%
Total	60 000	98 000	100%	100%	60 000	60 000	100%	100%

29 Liste des sociétés consolidées

Nom des sociétés	% de contrôle	% intérêt	méthode de consolidation
Piscines Desjoyaux SA - La Gouyonnière - 42 480 La Fouillouse	100 %	100 %	Société Mère
France			
Forez piscines. La Gouyonnière - 42480 La Fouillouse	99.3 %	99.3 %	INTEGRATION GLOBALE
VIP. La Gouyonnière. 42480 La Fouillouse	96 %	96 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Bâtiment. La Gouyonnière - 42480 La Fouillouse	99.6 %	99.6 %	INTEGRATION GLOBALE
DIF. La Gouyonniere - 42 480 La Fouillouse	99.8 %	99.8 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 78. 26 route de Mantes - 78240 Chambourcy	100 %	100%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 95. 1 rue des aubépines - 95520 OSNY	100 %	100%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines Saint-Etienne. ZI du Bas Rollet La Gouyonnière - 42 480 La Fouillouse	100 %	100%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines Lyon. 1 Ch Jean-Marie Vianney - 69130 Ecully	100 %	100%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines Nantes. 4 rue Antares - 44 470 Carquefou	100 %	100%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines France. La Gouyonnière - 42 480 La Fouillouse	100 %	100%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines Caen. Le Grand Clos Extension - 14320 St André sur Orne	100 %	100%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 77. Route nationale 19 - 77170 Servon	100 %	100%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 59. 382, route de rocquancourt 14 123 Ifs	100 %	100%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 31. 16 rue de la Bruyère – 31120 Pinsaguel	100 %	100%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 24 . Rond Point de la cavaille – 24100 Saint Laurent des Vignes	100 %	100%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 06. Avenue Eugène Donadei – 06700 Saint-Laurent du Var	100 %	100%	INTEGRATION GLOBALE
Piscines et Spa du Medoc – 317 bis Avenue du Medoc – 33320 Eysines	46.93%	46.93%	MISE EN EQUIVALENCE
International			
DISA. c/Trepadella n°8-9 – Poligono industrial castellbisbal sud 08755 Castellbisbal Barcelona	100 %	99.3 %	INTEGRATION GLOBALE
DPB Edificio forum local n°1 08 190 San Lugat del valles	100 %	99.3 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscinas Lisboa, LDA Praceta Pedro Alvares Cabral Lote 5- 2º Esq 2580-494 Carregado	100 %	99.3%	INTEGRATION GLOBALE
DPG Ctra de Torrelaguna Km3 19171 Cabanillas del Campo Guadalajara	100 %	99.3%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Italia S.R.L. Via Egeo 18 10100 Torino Italy	100 %	100%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Pools USA, LLC - 315 deaderick street 1100 - Nashville Tennessee 37938	100 %	100.00%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Deutschland GMBH. Beethoven Strasse 8-10 60325 Frankfurt an main	100 %	99.3 %	INTEGRATION GLOBALE

PISCINES DESJOYAUX S.A.

Société anonyme au capital de 6 940 520 €

Siège Social : « La Gouyonnière »

42480 LA FOUILLOUSE

RCS Saint-Etienne : 351 914 379

RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

SUR LES COMPTES CONSOLIDES

Exercice clos le 31 Août 2010

SECA FOREZ

PIERRE GERARD

7, rue de l'Artisanat
BP 224
42390 VILLARS

MICHEL TAMET ET ASSOCIES

MICHEL TAMET

TECHNOPOLE
7, ALLEE DE L'INFORMATIQUE
42954 SAINT ETIENNE CEDEX 9

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 août 2010

Aux membres de l'Assemblée Générale,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 août 2010, sur :

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

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

1- Opinion sur les comptes consolidés

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

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

2- Justification de nos appréciations

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

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

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

3- Vérification spécifique

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

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

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

Les Commissaires aux Comptes

SECA FOREZ

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'P' followed by a long horizontal stroke.

PIERRE GERARD

MICHEL TAMET ET ASSOCIES

A handwritten signature in blue ink, featuring a stylized 'M' followed by a circular flourish and a long horizontal stroke.

MICHEL TAMET

PISCINES DESJOYAUX SA

**COMPTES ANNUELS DE LA SOCIETE
PISCINES DESJOYAUX SA**

BILAN PISCINES DESJOYAUX S.A. (en €)

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

PASSIF	EXERCICE 31/08/10	EXERCICE 31/08/09
Capitaux propres		
Capital social	6 940 520	6 940 520
Primes d'émission	1 180 585	1 180 585
Réserve légale	694 053	694 053
Autres réserves	37 681 559	34 893 483
Report à nouveau		
Résultat de l'exercice	2 813 789	5 842 804
Provisions réglementées	56 585	45 306
TOTAL CAPITAUX PROPRES	49 367 092	49 596 750
Dettes		
Dettes financières	715 315	650 897
Avances et acompt. reçus sur cdes en cours		
Dettes fournisseurs, et comptes rattachés	205 623	286 188
Dettes fiscales et sociales	1 675 185	604 662
Autres dettes	87 476	110 005
Produits constatés d'avance	0	0
TOTAL DES DETTES	2 683 600	1 651 752
Ecart de conversion passif		
TOTAL DU PASSIF	52 050 692	51 248 501

COMPTE DE RESULTAT PISCINES DESJOYAUX S.A. (en €)

COMPTE DE RESULTAT	EXERCICE 31/08/10	EXERCICE 31/08/09
Chiffre d'affaires net	4 857 634	4 521 871
Production immobilisée		
Reprises sur amort/dépréciations, transferts	64 465	112 291
Autres produits	518 327	518 327
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	5 440 426	5 152 488
Coût d'achats des marchandises		
Consommation de mat premières		
Achats externes	3 671 485	3 796 888
Impôts et taxes	78 165	135 597
Charges de personnel	839 546	801 054
Dotation aux amort/dépréciation	199 106	264 895
Autres charges	61 486	22 414
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION	4 849 791	5 020 850
Résultat d'exploitation	590 634	131 639
Produits financiers de participations	3 849 834	7 119 882
Autres intérêts et produits assimilés	150 143	160 546
Reprises dépréciations et transferts de charges	1 698 405	2 200
Produits nets sur cessions de VMP		
TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS	5 698 383	7 282 628
Charges financières	11 723	166 744
Dotations aux amort/dépréciations	2 874 066	1 078 403
TOTAL DES CHARGES FINANCIERES	2 885 789	1 245 147
Résultat financier	2 812 593	6 037 481
Résultat courant avant impôt	3 403 228	6 169 120

ANNEXES PISCINES DESJOYAUX S.A.

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

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

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

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

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

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

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

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

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

Les titres de participation ainsi que les titres de placement et les autres titres immobilisés ont été évalués au prix pour lesquels ils ont été acquis, à l'exclusion des frais engagés pour leur acquisition. En cas de cession portant sur un ensemble de titres de même nature conférant les mêmes droits, la valeur des titres cédés a été estimée selon la méthode FIFO.

Une dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur d'acquisition. Cette valeur d'utilité est déterminée par référence à des prix de transactions actuelles et aux perspectives de résultats futurs de ces immobilisations financières.

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

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

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

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

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

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

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

Faits marquants de l'exercice :

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

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS (en K€)

	Valeur brute au début de l'exercice	Acquisitions: créations, virements	Diminution : cessions ou hors service	Valeur brute des immob. en fin d'exercice
Frais d'établissement et de recherche				
Autres immobilisations incorporelles	5 291	57		5 347
Aut.immob.incorpor. en cours	0			0
Install. agenc. des constructions	49			49
Autres (Instal. Gales Agencé Aménag.	238	8		246
Matériel de transport	120			120
Matériel de bureau info. Mobilier	579	11	16	574
Immobilisations corporelles en cours		67		67
Total des immobilisations corporelles	985	86	16	1 055
Autres participations	29 731	2 170	11	31 890
Prêts et aut.immobilisations financières				
Total des immobilisations financières	29 731	2 170	11	31 890
TOTAUX	36 007	2 313	27	38 293

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS (en K€)

	Montant des amortissem. Début exercice	Augmentat. :dotations de l'exercice	Diminution : sorties actif et reprises	Montants des Amortissements fin d'exercice
Frais d'établissement et de recherche				
Autres immobilisations incorporelles	5 007	108		5 115
Install. agenc. des constructions	49			49
Autres { Instal.Générales	97	22		119
{ Matériel transport	112	7		119
Corpo- { Bureau Informatique Mobilier	417	62	9	469
Total des immobilisations corporelles	675	91	9	756
TOTAUX	5 682	199	9	5 872

TABLEAU DES DEPRECIATIONS SUR IMMOBILISATIONS (en K€)

	Montant au début de l'exercice	Augmentat. : Dotations de l'exercice	Diminution : reprises de l'exercice	Montants à la fin de l'exercice
sur { Incorporelles	4	22	2	24
{ Corporelles	41	2	11	32
immobilis. { Titres de participation	1 411	2 562	11	3 962
{ autres immos. fin.	2 413	305	1 688	1 030
TOTAUX	3 869	2 891	1 712	5 048

Immobilisations incorporelles (en K€)

Eléments	Origine de Propriété	Valeur Brute	Amortiss.	Valeur Nette	Taux Amortiss. cumulé
Brevets	Apport	2 973	10 %	0	100
Logiciels	Acquisition	604	100 %	44	93
Marques	Apport	76		76	
Autres	Acquisition	1 694	20 à 50 %	113	93
Immos incorp.en cours					
TOTAL		5 347		233	

Echéances des créances (en K€)

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

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

Valeurs mobilières de placement (en K€)

	Montant à l'ouverture de l'exercice			Montant à la clôture de l'exercice		
	Valeur comptable brute	Valeur comptable nette	Valeur estimative	Valeur comptable brute	Valeur comptable nette	Valeur estimative
Fractions du portefeuille évaluées au cours de bourse :						
Actions propres						
SICAV / FCP (vendues)						
SICAV / FCP (non vendues à la clôture)	17 622	17 516	17 568	17 581	17 468	17 519

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

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

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

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

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

CAPITAL SOCIAL

Catégorie	Au début	Augmentation	Diminution	A la clôture
Nombre d'actions	8984492			8984492
Valeur nominale	0.7725			0.7725
Capital	6 940 520			6 940 520

Dépréciations (en K€)

Nature des dépréciations	Montant au début de l'exercice	Augmentat. : dotations de l'exercice	Diminutions : Reprises de l'exercice	Montant à la fin de l'exercice
Amortissements dérogatoires	45	24	13	56
Titres de participations	1 411	2 562	11	3 962
Sur autres immo. financ.	2 413	305	1 688	1 030
Sur comptes clients				
Aut. dépréciation	106	7		113
TOTAUX	2 926	2 898	1 712	5 162

Echéances des dettes (en K€)

Etat des dettes	Montant Brut	A un an au plus	Entre 1 & 5 ans	A plus de 5 ans
E & D auprès { à 2 ans max.				
Emprunts et dettes financières	308	308		
Fournisseurs et cptes rattachés	206	206		
Personnel et comptes rattachés	107	107		
Sécurité sociale et autres org.	55	55		
Impôts sur les bénéfices	609	609		
Taxe sur la valeur ajoutée	865	865		
Aut. impôts, taxes et assimilés	39	39		
Groupe et associés	407	402	5	
Autres dettes	87	87		
TOTAUX	2 683	2 679	5	

Charges à payer (en K€)

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

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

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

Engagements de retraite :

Les engagements pris en matière de retraite s'élèvent à 22 000 Euros et n'ont pas donné lieu à constatation d'une provision. Le taux d'actualisation est de 4.50 %.

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

- salaire actuel
- nombre d'années d'ancienneté actuel
- nombre d'années d'ancienneté à la date de départ
- turn-over
- probabilité de survie
- Conformément aux normes IFRS, les engagements de retraite ont été actualisés et provisionnés dans les comptes consolidés.

Engagements reçus :

-clause de retour à meilleure fortune VIP : 243 918 Euros

Engagements donnés :

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

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

Accroissements et allègements de la dette future d'impôts latents (en K€)

Nature	Montants
Impositions latentes (passif)	
1 – Décalages imposables au taux de droit commun :	
. Provisions réglementées à réintégrer (amort. dérog.)	20
2 _ Charges déduites	0
Total I	20
Allègements d'impôts latents (actif)	
3 - Décalages taxables au taux de droit commun :	
. Organic 2010	2
. Participation 2010	9
. Intéressement 2010	5
. Produits financiers latents	17
4 – Décalages taxables à un taux réduit :	
. Moins value à long terme intégration fiscale	33
Total II	
SOLDE NET PASSIF	-13

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

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

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

Nous analysons l'effectif moyen

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

Rémunération des dirigeants

- Membres des organes de direction : 162 448 euros

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

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

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

Le périmètre d'intégration est le suivant :

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

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

- VIP SARL

Quatre filiales ont opté à compter du 01/09/04, il s'agit de :

- Desjoyaux Piscines France (DPF)
- Desjoyaux immobilière France (DIF)
- Desjoyaux Piscines 78 (DP78)
- Desjoyaux Piscines 95 (DP95)

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

- Desjoyaux Piscines Saint-Etienne (DPS)

- Desjoyaux Piscines Lyon (DPL)
- Desjoyaux Piscines Nantes (DPN)

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

- Desjoyaux Piscines 77
- Desjoyaux Piscines 59

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

L'impôt est comptabilisé dans chaque société comme si elle était redevable de l'impôt de manière indépendante, le résultat de cette intégration est reventilé au niveau de chaque société concernée.

L'accord de participation auquel adhère la société prévoit de retenir le calcul le plus intéressant entre la participation sur les comptes consolidés, et l'addition des participations de chaque société du groupe. Au 31/08/10, seul le résultat de Forez Piscines donne droit à une participation qui a été répartie sur chaque société à hauteur des salaires y ouvrant droit.

TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS (EN K€)

	Capital social	Capital x propres avant affectation	% detenu	Valeur comptable des titres détenus brute	Valeur comptable des titres détenus nette	Prêts et avances consentis et non remboursés	Montant cautions et avals donnés par la Sté	Chiffres d'affaire HT de l'exercice	Résultat bénéficiaire ou perte de l'exercice	Dividendes encaissés par la Sté au cours de l'exercice
Filiales 50%										
Forez Piscines	170	18 505	99.30	1 792	1 792	21 804			3 138	2 631
VIP	8	-723	96.00	7	0	1 026	8 112	68 288	-68	
Desjoyaux sarl	73	285	99.60	1 670	283			118	-31	
D.P.F.	40	-103	100.00	2 528	0	1 858			-668	
D.I.F.	40	-287	99.80	40	0	1 040		216	-337	
USA *			100.00			86	3 087		-47	
ITALIE	10	10	100.00	10	10	20			-18	
TOTAUX	331	17 677		6 037	2 075	25 728	11 199	68 622	2 034	2 631

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

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE (EN K€)

RESULTAT NET	2 814
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :	
- Amortissements et dépréciations	2 762
- Plus-values de cession nettes d'impôt	17

Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	273
Flux net de trésorerie généré par l'activité	5 318
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement :	
Acquisition d'immobilisations incorporelles	
Acquisition d'immobilisations corporelles	-57
Acquisition d'immobilisations financières	-86
Cession d'immobilisations nettes d'impôt	-2 490
Trésorerie nette/acquisitions et cessions de filiales	0
	-10
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	- 2 642
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement :	
Dividendes versés aux actionnaires	-3 055
Augmentation des dettes financières	
Remboursement des dettes financières	
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-3 055
Variations de trésorerie	379
Trésorerie d'ouverture	17 631
Trésorerie de clôture	17 252

PISCINES DESJOYAUX S.A.

Société anonyme au capital de 6 940 520 €

Siège Social : « La Gouyonnière »

42480 LA FOUILLOUSE

RCS Saint-Etienne : 351 914 379

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS**

Exercice clos le 31 Août 2010

SECA FOREZ

PIERRE GERARD

7, rue de l'Artisanat
BP 224
42390 VILLARS

MICHEL TAMET ET ASSOCIES

MICHEL TAMET

TECHNOPOLE
7, ALLEE DE L'INFORMATIQUE
42954 SAINT ETIENNE CEDEX 9

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 août 2010

Aux membres de l'Assemblée Générale,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31.08.2010, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société PISCINES DESJOYAUX S.A., tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

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

1. Opinion sur les comptes annuels.

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

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

2. Justification des appréciations.

En application des dispositions de l'article L 823-9, 1er alinéa, du Code de Commerce, relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

PRINCIPES COMPTABLES

Nous avons examiné les principes comptables auxquels votre société fait référence ; nous estimons que l'annexe donne une information appropriée à cet égard ainsi que sur la situation actuelle de la société.

ESTIMATIONS COMPTABLES

Comme indiqué dans la note de l'annexe relative aux titres immobilisés, votre société procède à des estimations portant sur la valorisation des titres de participation.

Nous avons revu les hypothèses retenues, la cohérence des méthodes et les évaluations qui justifient les estimations comptables retenues.

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

3. Vérifications et informations spécifiques.

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

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

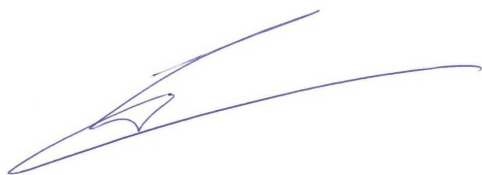
Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L. 225-102-1 du code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux concernés ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou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

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

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

Les Commissaires aux Comptes

SECA FOREZ

A stylized signature in blue ink, consisting of a long horizontal stroke with a loop at the end and a smaller loop above it.

PIERRE GERARD

MICHEL TAMET ET ASSOCIES

A stylized signature in blue ink, featuring a large loop and a smaller loop above it.

MICHEL TAMET

PISCINES DESJOYAUX S.A.
Société anonyme au capital de 6 940 520 €
Siège Social : « La Gouyonnière »
42480 LA FOUILLOUSE

RCS Saint-Etienne : 351 914 379

RAPPORT SPECIAL prévu à l'article L225-40 du Code de commerce

Exercice clos le 31 Août 2010

SECA FOREZ

PIERRE GERARD
7, rue de l'Artisanat
BP 224
42390 VILLARS

MICHEL TAMET ET ASSOCIES

MICHEL TAMET
TECHNOPOLE
7, ALLEE DE L'INFORMATIQUE
42954 SAINT ETIENNE CEDEX 9

Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions et engagements réglementés

Exercice clos le 31 août 2010

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

Conventions et engagements autorisés au cours de l'exercice

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

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence éventuelle d'autres conventions et engagements mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de ceux dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient, selon les termes de l'article R225-31 du Code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et engagements en vue de leur approbation.

Ces conventions et engagements sont présentés dans le tableau I « Conventions et engagements autorisés au cours de l'exercice » du présent rapport.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

Conventions et engagements approuvés au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice

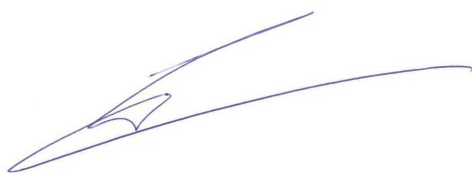
Par ailleurs, en application du code du commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions et engagements suivants, approuvés au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice.

Ces conventions et engagements sont présentés dans le tableau II « Conventions et engagements antérieurement approuvés » du présent rapport.

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

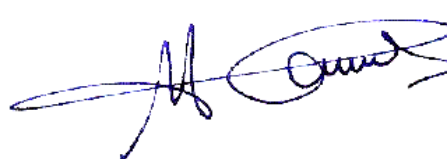
Les Commissaires aux Comptes

SECA FOREZ



PIERRE GERARD

MICHEL TAMET ET ASSOCIES



MICHEL TAMET

TABLEAUX I : CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS AUTORISES AU COURS DE L'EXERCICE :

DATE DU CA AUTORISANT LA CONVENTION OU L'ENGAGEMENT	SOCIETE CONCERNEE	NATURE, OBJET, MODALITES DES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS	MONTANTS
12/09/2008 (1)	D.I.F.	Caution solidaire donnée à la Caisse Régionale de Crédit Agricole Mutuel de Loire Haute Loire à concurrence de la totalité d'un crédit long terme multi-index d'un montant de 2 000 K€ contracté par la société DIF.	2 000 000 €
19/01/2010	DP 77	Caution solidaire donnée à la Société Générale à concurrence de la totalité d'un emprunt d'un montant de 200 K€ contracté par la société DP77 pour une durée de 7 ans.	200.000 €
02/04/2010	DP06 / DP24 / DP31 / DP59 / DP77 / DP78 / DPN / DPC / DPL / DPS / DPF / DIF / DAMAFOR	Caution donnée à la Société Générale en garantie des découverts contractés par ces sociétés à hauteur de 50 K€	50.000 € par société
02/04/2010	D.I.F.	Caution donnée à la Société Générale en garantie de l'emprunt contracté par D.I.F à hauteur de 200.000 € sur 7 ans.	200.000 €

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

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

PERSONNES	PISCINES DESJOYAUX S.A.	DP 06/DP 31/DP 59 DP 77/DP N/DP L	DP 24/DP 78/DP C DP S/DP F DIF/DAMAFOR
Jean-Louis Desjoyaux	Président directeur général		Gérant
Catherine Jandros	Directeur général délégué Administrateur	Gérante	

TABLEAUX II : CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS ANTERIEUREMENT APPROUVES :

SOCIETES CONCERNEES	NATURE, OBJET, MODALITES DES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS	CAPITAL INITIAL DE L'EMPRUNT
DIF S.A.S.	Caution en garantie d'emprunt Société Générale	1 000 000 €
DIF S.A.S.	Caution en garantie d'emprunt BNP	2 000 000 €
FOREZ PISCINES S.A.	Caution en garantie d'emprunt Société Générale	2 250 000 €
FOREZ PISCINES S.A.	Caution en garantie d'emprunt BNP	3 750 000 €
FOREZ PISCINES S.A.	Caution en garantie d'emprunt Société Générale	5 000 000 €
FOREZ PISCINES S.A.	Caution en garantie d'emprunt CRCA	4 000 000 €
FOREZ PISCINES S.A.	Nantissement au profit de la CRCA Loire Haute-Loire d'un compte d'instruments financiers d'une valeur nominale d'un million d'euros en garantie de l'emprunt précité	
FOREZ PISCINES S.A.	Caution en garantie d'emprunt BNP	2 500 000 €

Nous vous précisons qu'au 31/08/2010, les capitaux restant dus sur les emprunts listés ci-dessus s'élevaient à :

- 2.037 K€ pour les deux emprunts contractés par la société SAS DIF ;
- 13.014 K€ pour les cinq emprunts contractés par la société SA FOREZ PISCINES.

SOCIETES CONCERNEES	NATURE, OBJET, MODALITES DES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS	MONTANT CONCERNE
DIF SAS	Abandon de créance avec clause de retour à meilleure fortune	150.000 €

SOCIETES CONCERNEES	NATURE, OBJET, MODALITES DES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS	MONTANTS COMPTABILISES
FOREZ PISCINES S.A.	Location des locaux à la Fouillouse au lieu dit « La Gouyonnière »	36 192 € (charges)
FOREZ PISCINES S.A.	Redevance pour la concession exclusive de brevets et marques.	518 327 € (produits)

