



## PISCINES GROUPE GA

### RESULTATS 2007 et PERSPECTIVES

(en milliers d'euros)	2007	2006	Variation	2005
<b>Chiffre d'Affaires</b>	<b>40 538</b>	<b>34 050</b>	<b>19,1 %</b>	<b>32 344</b>
Nord	17 123	11 912	43,7 %	9 079
Sud	23 415	22 138	5,8 %	23 625
<b>EBITDA</b>	<b>6 091</b>	<b>4 686</b>	<b>28,6 %</b>	<b>3 181</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>4 130</b>	<b>3 031</b>	<b>36,3 %</b>	<b>1 591</b>
<b>Résultat Net</b>	<b>2 200</b>	<b>1 680</b>	<b>22,3 %</b>	<b>1 124</b>
<b>Résultat d'exploitation / CA</b>	<b>10,2 %</b>	<b>8,9 %</b>		<b>4,9 %</b>
<b>Taux d'endettement</b>	<b>47,4 %</b>	<b>59,4 %</b>		<b>69,6 %</b>

#### Activité

Comme 2006, l'année 2007 a été une année "calme" pour le marché de la piscine enterrée avec un second semestre très défavorable. Malgré une conjoncture atone, Piscines Groupe GA enregistre une progression de son chiffre d'affaires de plus de 19% et une augmentation de l'ensemble de ses ratios de performance. Les efforts produits par le Groupe sur le maillage du territoire en terme de production, de logistique, et de points de distribution, lui permettent de gagner des parts de marché au niveau national. Notre stratégie multi-marques commence à porter ses fruits et nous constatons une pénétration significative des dernières marques créées. Le renforcement des fondamentaux à chaque niveau de l'entreprise, rend le Groupe moins sensible aux aléas du marché, même si ces aléas conjoncturels freinent ses taux de progression.

#### Résultats

Avec un chiffre d'affaires de 40,54 M€, Piscines groupe GA affiche une croissance de son activité de 19,1% et maintient son taux de progression depuis ces six dernières années à plus de 18% de moyenne annuelle.

Les charges de structure progressent de 4%, principalement avec l'augmentation des charges de la dernière usine U6 PPP. Nous prévoyons pour 2008, une stabilité de la structure liée à la maturité du groupe dans son ensemble. Le taux de marge brute reste stable par rapport à celui de 2006 et à ceux des années 2005 et 2004.

Après un accroissement important de la dette en 2005, avec la mise en place de ses trois dernières unités de production, et la création de quatre marques, Piscines Groupe GA continue de se désendetter, et d'améliorer ainsi, son ratio d'endettement / fonds propres qui gagne encore 12% par rapport à 2006 pour tomber à 47,4% de ses fonds propres. La création de l'usine du Maroc est autofinancée.

#### Le marché

Si depuis 2004, et contrairement aux années précédentes le marché de la piscine enterrée n'a pas été en croissance, Piscines Groupe GA a su conserver des niveaux de marges et de rentabilités suffisants pour financer ses choix. Les choix stratégiques décidés par le Groupe lui ont permis de prendre des positions fortes sur le marché français, d'accroître sa présence et d'envisager le futur avec sérénité.

Privilégier l'investissement pour un déploiement national au détriment d'une profitabilité optimum, s'avère être un choix payant pour le futur de Piscines Groupe GA. De plus, l'internationalisation du Groupe au Royaume du Maroc, permettra d'aller chercher de la croissance et de renforcer ses fondamentaux. Les pertes constatées au Maroc ont été intégrées dans les comptes du Groupe. Si l'implantation de Piscines Groupe GA au Maroc n'a pas d'effet positif sur l'exercice 2007, la présence du Groupe au Maroc lui donne une nouvelle dimension et des perspectives favorables pour le moyen terme.

#### Perspectives 2008

L'usine du Maroc est opérationnelle. Quelques contacts ont été pris avec des promoteurs locaux, et les mois qui viennent vont être consacrés à la promotion et à la commercialisation de nos produits. Nous sommes confiants pour la réalisation de nos objectifs 2008 sur la base d'une progression de 10%.