



Rapport financier semestriel Au 28/02/2010

Société anonyme au capital de 6 940 520 Euros

Siège social : La Gouyonnière - 42480 LA FOUILLOUSE - FRANCE

RCS St ETIENNE : B 351 914 379

Période : 1er septembre 2009 au 28 février 2010

Activité du groupe : fabrication et ventes de piscines et articles dérivés

28/02/2010
Groupe Desjoyaux
ZI du Bas Rollet - BP 280
42486 LA FOUILLOUSE CEDEX
Ce rapport contient 27 pages

Table des matières

1	Rapport d'activité semestriel	5
1.1	Faits marquants	5
1.2	Activité	5
1.3	Résultats	5
1.3.1	Résultat et marge opérationnelle	5
1.3.2	Flux de trésorerie	6
1.4	Risques et incertitude sur le semestre à venir	6
1.5	Parties liées	6
2	Etats financiers consolidés semestriels	7
2.1	Etats de situation financière	7
2.1.1	Actif Consolidé	7
2.1.2	Passif Consolidé	7
2.2	Etat du résultat global	8
2.3	Etat du résultat net et gains et pertes comptabilisés directement dans les capitaux propres	9
2.4	Tableaux de flux de trésorerie consolidés	10
2.5	Variation des capitaux propres consolidés	11
3	Note aux comptes semestriels	12
3.1	Principes comptables	12
3.2	Saisonnalité	12
3.3	Périmètre de consolidation	12
3.4	Informations sectorielles	13
3.5	Notes aux états financiers consolidés semestriels	14
3.5.1	Note 1 : Chiffre d'affaires	14
3.5.2	Note 2 : Charges externes	14
3.5.3	Note 3 Dotation nettes aux amortissements	15
3.5.4	Note 4 : Coût de l'endettement net financier	15
3.5.5	Note 5 : Charges d'impôts sur le résultat	15
3.5.6	Note 6 : Résultat par actions	16
3.5.7	Note 7 : Ecarts d'acquisition nets	17
3.5.8	Note 8 : Immobilisations incorporelles	19
3.5.9	Note 9: Immobilisations corporelles	20
3.5.10	Note 10 : Stocks et travaux en cours	21
3.5.11	Note 11 : Clients et comptes rattachés et autres créances	21
3.5.12	Note 12 : Trésorerie et équivalent de trésorerie	22
3.5.13	Note 13 : Actifs financiers de transaction et risque de marché	22
3.5.14	Note 14 : Actifs détenus en vue d'être cédés	22
3.5.15	Note 15 : Capitaux propres	23
3.5.16	Note 16 : Provisions	24

3.5.17	Note 17 : Dettes fournisseurs et autres dettes courantes	24
3.5.18	Note 18 : Détail des dettes financières	24
3.5.19	Note 19 : Evènements postérieurs à la clôture du semestre	25
3.5.20	Note 20 : Parties liées	25
3.5.21	Note 21 : Regroupement d'entreprises	25
3.5.22	Note 22 : Engagement d'investissements	25
3.5.23	Note 23 : Liste des sociétés consolidées	25
4	Rapports des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle au 28 février 2010 (période du 1 ^{er} septembre 2009 au 28 février 2010)	26

- **Attestation du responsable du rapport**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables selon le référentiel IFRS 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 de Piscines Desjoyaux SA, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à La Fouillouse, le 16 avril 2010

Jean-Louis Desjoyaux
Président Directeur Général



1 Rapport d'activité semestriel

1.1 Faits marquants

- Reprise sensible de l'activité économique sur le marché Français ;
- Marché à l'export toujours déprimé ;
- Marge opérationnelle impactée par l'offre promotionnelle « éco bonus ».

1.2 Activité

- Au 28 février 2010, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe ressort à **27.2 m€**, en retrait de - **3 %**, par rapport au 1^{er} semestre 2009, soit une baisse de **<0.9 m€>**.
- La baisse du chiffre d'affaires est imputable à l'activité réalisée à l'export qui baisse de **<2.3m€>**, soit **<24%>**, alors que l'activité générée en France progresse de + **8%**, soit **+1.4 m€**
- Le nombre de bassins « équivalent 8 x 4 » vendus s'établit à **4 244** contre **4 089** au 1^{er} semestre 2009, soit une hausse de près de + **4 %**.

1.3 Résultats

1.3.1 Résultat et marge opérationnelle

- Le résultat opérationnel semestriel est négatif de **<0.8 m€>**, contre un résultat positif de + **0.6 m€** au premier semestre 2009, soit une baisse de marge opérationnelle de **<1.4 m€>**.
- La baisse de résultat opérationnel est liée à :
 - une baisse de marge sur l'activité « core business » (piscines) suite à l'offre promotionnelle « éco bonus » qui génère une charge sur le semestre de **2 m€**, contre une charge sur le premier semestre 2009 de **0.5 m€** (y compris les aides apportées au réseau). Il faut rappeler que l'opération « éco bonus » a démarré mi février 2009 et avait donc peu impacté les comptes du 1^{er} semestre 2009.
 - une hausse de la charge d'amortissement de **0.3 m€**
- les autres charges d'exploitation du groupe, tant au niveau des charges de personnel que des charges externes, sont bien maîtrisées. A titre d'exemple, les charges externes ne progressent que de **1.5 %** pour atteindre **7.1 m€**
- Le résultat semestriel part du groupe est déficitaire de **<0.8m€>**.

1.3.2 Flux de trésorerie

- Dans un contexte économique toujours difficile, le groupe Desjoyaux poursuit sa politique d'optimisation de son Cash Flow. Ainsi, les flux de trésorerie générés par l'activité sur le 1^{er} semestre 2010 sont positifs de plus de **3 m€**, contre + **0.7 m€** au 1^{er} semestre 2009.
- La trésorerie du semestre est également impactée par la distribution du dividende concernant l'exercice clos au 31 août 2009, mis en paiement le 26 janvier 2010 pour **3 m€**. Il faut rappeler que les dividendes versés, au titre de l'exercice clos au 31 août 2008, avaient été mis en paiement en mars 2009.

1.4 Risques et incertitude sur le semestre à venir

- Le groupe escompte sur le deuxième semestre la confirmation de la reprise économique sensible sur l'activité en France et une reprise de l'activité à l'international.
- Nous vous rappelons que l'activité du groupe Piscines Desjoyaux est fortement saisonnière. L'activité du premier semestre est toujours plus faible que celle du second semestre, tant en terme de chiffre d'affaires que de résultat opérationnel.

1.5 Parties liées

A l'exception des faits mentionnés en note annexe, aucun évènement ne mérite une information particulière.

2 Etats financiers consolidés semestriels

2.1 Etats de situation financière

2.1.1 Actif Consolidé

ACTIF	Note	28/02/2010	31/08/2009	28/02/2009
Ecarts d'acquisition nets	Note 7	1 109	1 109	1 109
Immobilisations incorporelles nettes	Note 8	2 804	2 680	2 924
Immobilisations corporelles nettes	Note 9	56 250	55 552	57 085
Autres actifs financiers non courants		271	233	162
Titres mis en équivalence		38		
Actifs d'impôts différés		87	20	57
Actifs non courants		60 559	59 594	61 337
Stocks nets	Note 10	15 268	13 540	19 557
Créances clients et autres créances nettes	Note 11	12 008	14 535	11 732
Actifs financiers de transaction	Note 13	911	911	876
Impôts courants		922	391	748
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Note 12	14 442	19 371	14 531
Actifs détenus en vue d'être cédés		61	61	61
Actifs courants		43 612	48 809	47 505
TOTAL ACTIF		104 171	108 403	108 842

2.1.2 Passif Consolidé

PASSIF	Note	28/02/2010	31/08/2009	28/02/2009
Capital social	Note 15	6 941	6 941	6 941
Primes d'émission	Note 15	1 181	1 181	1 181
Réserves consolidées et liées au capital	Note 15	54 726	53 836	53 808
Résultat net	Note 15	-887	4 022	46
Total Capitaux Propres	Note 15	61 961	65 980	61 976
Dont Intérêts minoritaires	Note 15	56	125	108
Capitaux propres - Part du Groupe	Note 15	61 905	65 855	61 868
Dettes financières à long et moyen terme	Note 18	22 551	24 438	26 838
Autres passifs financiers		58	58	58
Avantage du personnel	Note 16	321	349	278
Provisions - non courant			141	234
Passifs d'impôts différés		2 304	2 185	2 074
Passifs non courants		25 234	27 171	29 482
Part à moins d'un an des dettes financières	Note 18	4 974	4 466	7 138
Concours bancaires	Note 12	707	316	204
Dettes fournisseurs et autres dettes	Note 17	11 295	10 452	10 042
Impôts courants			18	
Passifs courants		16 976	15 252	17 384
TOTAL PASSIF		104 171	108 403	108 842

2.2 Etat du résultat global

Données en milliers d'euros		28/02/2010	28/02/2009	31/08/2009
Chiffres d'affaires	Note 1	27 208	28 122	72 751
Autres produits de l'activité		604	726	1766
Produits des activités ordinaires		27 812	28 848	74 517
Achats consommés		12 420	12 359	34 813
Charges de personnel		5 198	5 263	10 471
Charges externes	Note 2	7 114	7 008	14 593
Impôts et taxes		721	743	1 470
Dotations nettes aux amort. et pertes de valeur	Note 3	3 060	2 748	6 100
Dotations nettes aux provisions et dérépéciations hors stock		-21	113	-114
Dotations nettes aux dépréciations sur stock		0	23	14
Autres charges et produits d'exploitation		167	-44	51
Résultat opérationnel		-848	638	7 119
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	Note 4	20	55	178
Coût de l'endettement financier brut	Note 4	-595	-525	-1339
Coût de l'endettement financier net	Note 4	-575	-470	-1161
Autres produits et charges financiers		62	72	86
Résultat avant impôts		-1 361	241	6 044
Charges d'impôt sur le résultat	Note 5	466	-194	-2022
Quote part de résultat des sociétés mise en équivalence		8		
RESULTAT NET		-887	46	4 022
- part du groupe		-849	82	4052
- intérêts minoritaires		-38	-36	-29
Résultat par action (en €)		-0.09	0.01	0.45

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

données en milliers d'euros	28/02/2010	28/02/2009	31/08/2009
Résultat Net	-887	46	4 022
Ecart de conversion	0	0	0
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	0	0	0
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	0	0	0
Réévaluation des immobilisations	0	0	0
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	0	0	0
Quote part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence	0	0	0
Impôts	0	0	0
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	0
Résultat Net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-887	46	4022
Dont part groupe	-849	82	4052
Dont intérêts minoritaires	-38	-36	-29

2.4 Tableaux de flux de trésorerie consolidés

	28/02/2010	31/08/2009	28/02/2009
RESULTAT NET CONSOLIDE	-887	4 022	46
Part de résultat des sociétés mises en équivalence	-8		
Dotations nettes aux Amortissements et provisions	2 999	6 014	2 618
Gains et pertes latents liés aux variations de juste-valeur	6	-52	101
Autres produits et charges calculés	-4	-21	-7
Plus et moins values de cession	54	86	0
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier	2 160	10 049	2 758
Coût de l'endettement financier brut	595	1 339	525
Charge d'impôt de la période, y compris impôts différés	-466	2 022	194
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT avant coût de l'endettement financier et impôt	2 289	13 410	3 477
Impôts versés	523	-1 629	32
VARIATION DU BFR lié à l'activité	301	641	-2 780
Flux net de trésorerie généré par l'activité	3 113	12 422	729
Décaiss / acquisition immos incorporelles	-214	-87	-50
Décaiss / acquisition immos corporelles	-3 733	-5 155	-3 307
Encaiss / cession d'immos corp et incorp	0	0	102
Décaiss / acquisition immos financières	-119	-101	-8
Décaiss / acquisition / placements	1	1	1
Encaiss / cession immos financières	0	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-4 065	-5 342	-3 262
Augmentation de capital ou apports	0	0	3
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-3 054	-3 054	0
Dividendes versés aux minoritaires	-19	-37	0
Encaissements provenant d'emprunts	650	9 525	9 525
Remboursement d'emprunts	-1 944	-3 614	-1 506
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-4 367	2 820	8 022
VARIATION DE TRESORERIE NETTE	-5 319	9 900	5 489
TRESORERIE A L'OUVERTURE	19 055	9 155	9 155
TRESORERIE A LA CLOTURE	13 736	19 055	14 644

2.5 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	-44	-3 098
Résultat de l'exercice				46	46	-36	10
Variations de périmètre			-1		-1		-1
Mouvements divers			-22		-22	-4	-22
Au 28 février 2009	6 941	1 181	53 701	46	61 869	108	61 977
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				-848	-848	-38	-886
Variations de périmètre					-28		-28
Mouvements divers					-23	-10	-33
Au 28 février 2010	6 941	1 181	54 683	-848	61 904	56	61 960

3 Note aux comptes semestriels

3.1 Principes comptables

Les comptes semestriels consolidés résumés concernant la période du 1^{er} septembre 2009 au 28 février 2010, ont été approuvés par le Conseil d'Administration en date du 16 avril 2010.

Ces états financiers intermédiaires ont été préparés, conformément à la norme IAS 34 « information financière intermédiaire ».

S'agissant des comptes semestriels résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice clos au 31 août 2009.

Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations d'applications obligatoires aux exercices ouverts entre le 1^{er} janvier 2009 et le 1^{er} septembre 2009, n'ont pas d'incidence sur la présentation des états financiers semestriels résumés du groupe au 28 février 2010. Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations d'applications obligatoires publiées mais non applicables de manière obligatoire au 28 février 2010, n'ont pas été appliquées par anticipation.

Les principes et méthodes comptables retenus sont identiques à ceux du 31 août 2009 et sont décrits dans les notes aux comptes consolidés du rapport financier 2008 / 2009 consultables sur www.Desjoyaux.com.

3.2 Saisonnalité

Nous attirons votre attention sur le fait que l'activité revêt un fort caractère saisonnier. L'activité du premier semestre est habituellement plus basse que celle de la deuxième partie de l'année.

3.3 Périmètre 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.

Les méthodes de consolidation et sociétés faisant partie du périmètre de consolidation sont mentionnées en note 23 en §3.5.23.

3.4 Informations sectorielles

En application d'I.F.R.S. 8, le premier niveau d'information sectorielle est organisé par secteur d'activité. Cette présentation est fondée sur les systèmes internes d'organisation et sur la structure de gestion du groupe.

Le groupe a une activité principale qui est la fabrication et la commercialisation de piscines et accessoires. Les autres activités sont regroupées en un seul secteur, intitulé : « autres activités ».

Secteur primaire En milliers d'euros	Piscines		Autres		Total	
	28/02/2010	28/02/2009	28/02/2010	28/02/2009	28/02/2010	28/02/2009
Produits des activités ordinaires	27 786	28 809	26	40	27 812	28 849
Résultat opérationnel	- 783	709	-64	- 72	-848	637
Dotation aux amortissements	3 008	2 698	52	50	3 060	2 748
Résultat net part groupe	- 815	130	-33	- 48	-848	82
Actif non courant	60 319	60 993	240	345	60 559	61 338
Investissements industriels	3 947	3 553	0	37	3 947	3 590
Passif courants et non courants	40 501	45 412	1 709	1 454	42 210	46 866

Le groupe réfléchit à une modification prochaine de son information sectorielle.

3.5 Notes aux états financiers consolidés semestriels

3.5.1 Note 1 : Chiffre d'affaires

En milliers d'euros	28/02/2010	28/02/2009	31/08/2009	Variation
Piscines France	19 718	18 336	48 058	
Autres activités France	26	29		
Total France	19 744	18 364	48 058	+8%
Total Export	7 464	9 758	24 723	-24%
TOTAL	27 208	28 122	72 751	-3%

3.5.2 Note 2 : Charges externes

Les charges externes se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	28/02/2010	28/02/2009	31/08/2009	Variation
Sous-traitance	9	6	28	
Frais de publicité	1 737	1 703	3 062	
Locations	685	648	1 188	
Dépenses d'entretien	315	222	459	
Assurance	704	716	1 384	
Personnel extérieur	91	111	205	
Rémunérations intermédiaires et honoraires	1 172	1 182	2 367	
Transport	1 448	1 472	3 574	
Déplacements et missions	487	482	932	
Poste et communications	122	104	207	
Etudes et recherches	118	74	121	
Autres charges externes	226	290	1 066	
Total charges externes	7 114	7 008	14 593	+1.5%

3.5.3 Note 3 Dotation nettes aux amortissements

	28/02/2010	28/02/2009	31/08/2009
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles	2 697	2 425	5 307
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles en locations financières	363	323	793
Dotations aux amortissements et perte de valeur	3 060	2 748	6 100

3.5.4 Note 4 : Coût de l'endettement net financier

En milliers d'euros	28/02/2010	28/02/2009	31/08/2009
Charges d'intérêts sur opérations de financement	429	351	977
Charges financières de locations financières	166	173	362
Coût de l'endettement financier brut	595	524	1 339
(1) Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	20	55	178
Total du coût de l'endettement financier net	- 575	- 470	-1 161
(1) dont impact juste valeur	- 7	+ 24	+ 52

3.5.5 Note 5 : Charges d'impôts sur le résultat

En milliers d'euros	28/02/2010	28/02/2009	31/08/2009
Impôts courants	+ 523	+32	<1 628>
Impôts différés	<57>	<226>	<394>
Total impôt sur le résultat	466	<194>	<2 022>>

3.5.6 Note 6 : Résultat par actions

	28/02/2010	28/02/2009	31/08/2009
Résultat net, part du Groupe	<848 539>	81 981	4 052 409
Nombre moyen pondéré d'actions sur la période	8 984 492	8 984 492	8 984 492
Par action (en euros)	-0.09	0.01	0.45
Résultat dilué par action	-0.09	0.01	0.45

3.5.7 Note 7 : Ecart d'acquisition nets

En milliers d'euros	31/08/2009			28/02/2010		
	Valeur Début	Variations et dépréciations	Valeur fin	Valeur Début	Variations et dépréciations	Valeur fin
France						
DPS	56		56	56		56
DP 78	122		122	122		122
DP 95	100		100	100		100
Total	279	0	279	279	0	279
International						
DISA	830		830	830		830
UTOPIA POOLS	0	0	0	0		0
Total	830	0	830	830	0	830
Total Général	1 109	0	1 109	1 109	0	1 109

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

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

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

- Commercialisation en direction des particuliers pour la France : chacune des entités responsable de la commercialisation sur une zone géographique (DPS, DP78, DP95, DP31, DP77, DPL, DPN, DPC) ;
- Commercialisation monde : chacun des pays (DISA).

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.

3.5.8 Note 8 : Immobilisations incorporelles

- Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

	31/08/2009			28/02/2010		
	Brut	Amort. et perte de valeur	Net	Brut	Amort. et perte de valeur	Net
En milliers d'euros						
Frais de r&d	217	123	94	217	139	78
Brevets et logiciels	6 413	4 654	1 759	6 413	4 708	1 705
Fonds de commerce (1)	829	90	739	989	90	899
Autres	812	725	87	866	744	122
Total	8 271	5 592	2 680	8 485	5 681	2 804

Variations	Frais de r&d	Brevets et logiciels	Fonds de commerce (1)	Autres	Total
En milliers d'euros					
Au 31 août 2009 valeur nette cumulée	96	1 759	739	87	2 680
Acquisitions			160	54	214
Sorties de l'exercice					
Transfert de poste à poste					
Dotations aux amortissements de l'exercice	<16>	<53>		<19>	<88>
Effet de variation de change					
Au 28 02 2010, valeur nette cumulée	80	1 706	899	122	2 804

(1) En l'application de la norme IAS 36, des tests de perte de valeur des actifs immobilisés ont été réalisés à chaque clôture annuelle suivant les principes définis dans les notes 6.7.2 et 6.9, présentés dans l'annexe des comptes clos au 31 août 2009.

- La valeur retenue, concernant la valorisation 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).

Les principales acquisitions du semestre sont :

- Achat fonds de commerce de commercialisation pour **0.2 m€**;

3.5.9 Note 9: Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles se décomposent comme suit :

	31/08/2009			28/02/2010		
	Brut	Amort. et perte de valeur	Net	Brut	Amort. et perte de valeur	Net
En milliers d'euros						
Terrains et agencements	5 418		5 418	5 504		5 504
Constructions et agencements	20 974	5 456	15 518	20 711	5 507	15 204
Matériels et outillages industriels	45 218	18 793	26 425	47 943	23 049	24 894
Autres immobilisations corporelles	12 461	4 269	8 192	15 261	4 612	10 649
Total	84 071	28 518	55 553	89 420	33 168	56 250

Variations	Terrains et agencements	Construction et agencements	Matériels outillages industriels	Autres	Immos en cours	Total
En milliers d'euros						
Au 31 août 2009, valeur nette cumulée	5 418	15 518	26 425	4 066	4 126	55 553
Acquisitions	26	58	183	170	3 296	3 733
Mouvements de périmètre						
Sorties de l'exercice			<14>	<110>		<124>
Dotations aux amortissements de l'exercice		<438>	<2 120>	<417>		<2 975>
Dotations pertes de valeur						
Transfert de poste à poste	60	121	408	<107>	<482>	
Autres mouvements		<51>	12	59	48	68
Au 28 février 2010, valeur nette cumulée	5 504	15 204	24 894	3 661	6 988	56 250

Les principales acquisitions du semestre sont :

- Moule pour injection du nouvel escalier 2.76 m pour **1.4 m€**;
- Automatisation ligne de panneau pour **0.6 m€**;
- Outillage pour « face avant » pour **0.3 m€**;
- Derniers robots concernant la presse 6000 tonnes pour **0.2 m€**

3.5.10 Note 10 : Stocks et travaux en cours

Les stocks et travaux en cours se présentent comme suit :

En milliers d'euros	31/08/2009	Augmentations / diminutions	28/02/2010
Matières premières	3 362	28	3 390
Travaux en cours	48		48
Produits finis ou semi-finis	4 622	1 566	6 188
Marchandises	5 832	135	5 967
Stocks bruts	13 864	1 729	15 593
Dépréciations	<325>		<325>
Stocks nets	13 540	1 729	15 268

3.5.11 Note 11 : Clients et comptes rattachés et autres créances

Le poste clients et comptes rattachés s'analyse comme suit :

En milliers d'euros	28/02/2010	28/02/2009	31/08/2009
Clients et comptes rattachés nets	8 029	8 102	10 515
Créances sociales et fiscales	1 670	1 273	1 495
Charges constatées d'avance	899	997	580
Produits à recevoir (1)	1 292	1 272	1 746
Fournisseurs avance sur commande et fournisseurs débiteurs	106	18	129
Autres	12	70	70
Autres créances	3 979	3 630	4 020
Total Clients et comptes rattachés et autres créances	12 008	11 732	14 535

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

3.5.12 Note 12 : Trésorerie et équivalent de trésorerie

3.5.12.1 Trésorerie nette

	31/08/2009	28/02/2010
Disponibilités des équivalents	19 371	14 442
• dont disponibilités	2 714	2 754
• dont placements à court terme	16 657	11 688
Solde créditeurs de banque	-316	-707
Trésorerie nette	19 055	13 736

3.5.12.2 Effet juste valeur

L'évaluation à la juste valeur des équivalents de trésorerie a conduit à comptabiliser une juste valeur négative de <7 k€.

3.5.13 Note 13 : Actifs financiers de transaction et risque de marché

3.5.13.1 Actifs financiers de transactions

	31/08/2009	28/02/2010
Placements	1 000	1 000
Effet juste valeur		
Dépréciation	-91	-91
Placements valeur bilan	909	909

3.5.13.2 Risque de marché

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

D'après IFRS 7, les instruments financiers détenus par le groupe Desjoyaux et évalués à la juste valeur sont classés « niveau 1 » : « instrument coté sur un marché actif ».

3.5.14 Note 14 : Actifs détenus en vue d'être cédés

Il s'agit de titres de la société APF évalués à leur valeur de réalisation.

3.5.15 Note 15 : Capitaux propres

- Capital**

Le capital social est composé de **8 984 492 actions** totalement libérées.

Les postes de capitaux propres sont détaillés ci-dessous :

	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	-44	-3 098
Résultat de l'exercice				46	46	-36	10
Variations de périmètre			-1		-1		-1
Mouvements divers			-22		-22	-4	-22
Au 28 février 2009	6 941	1 181	53 701	46	61 869	108	61 977
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				-848	-848	-38	-886
Variations de périmètre					-28		-28
Mouvements divers					-23	-10	-33
Au 28 février 2010	6 941	1 181	54 683	-848	61 904	56	61 960

- Dividendes**

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

En euros	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Dividende total payé	3 054 727	3 054 727	4 492 246	4 492 246
Dividende par action	0.34	0.34	0.5	0.5
Nombre d'actions	8 984 492	8 984 492(1)	8 984 492(1)	8 984 492(1)

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

Les dividendes accordés lors de l'Assemblée Générale d'approbation des comptes annuels clos au 31 août 2009 ont été mis en paiement le 26 janvier 2010.

3.5.16 Note 16 : Provisions

	Au 1er septembre 2009	Dotations de l'exercice	Reprise non utilisée	Reprise utilisée	Variation de périmètre et transfert	Ecart actuariel	Au 28 février 2010
Pour retraite	348		28				321
Pour litige et contentieux	140		70	70			0
TOTAL	488		98	70	0		321

3.5.17 Note 17 : Dettes fournisseurs et autres dettes courantes

En milliers d'euros	28/02/2010	28/02/2009	31/08/2009
Fournisseurs	7 312	6 343	5 580
Dettes sociales	1 578	1 602	1 746
Dettes fiscales	1 038	918	1 195
Remise à accorder et avances reçues	1 071	337	1 095
Divers	296	(1) 842	836
Total	11 295	10 042	10 452

(1) Il s'agit de produits constatés d'avance.

3.5.18 Note 18 : Détail des dettes financières

Emprunts bancaires en k€	à - 1 an	de 1 à 5 ans	à + de 5 ans	Total
DISA	208	896	341	1 445
DIF	794	2 013	426	3 233
Forez Piscines	2 395	8 871	3 966	15 233
DPS	26	123	31	179
DPC	30	90	-	120
DPL	40	119	-	158
DPN	21	62	-	82
DP31	41	124	-	165
DP77	72	250	61	383
ICNE	67	-	-	67
Total emprunts bancaires	3 694	12 547	4 824	21 066

Location Financement en k€	à - 1 an	de 1 à 5 ans	à + de 5 ans	Total
Piscines Desjoyaux	313	956	-	1 269
Damafor	18	-	-	18
Forez Piscines	949	3 859	364	5 172
Total Contrat de location financement	1 280	4 816	364	6 460

Total endettement groupe	4 974	17 363	5 188	27 525
---------------------------------	--------------	---------------	--------------	---------------

3.5.19 Note 19 : Evènements postérieurs à la clôture du semestre

- Aucun évènement postérieur à l'arrêté des comptes semestriels n'est, à notre connaissance, à mentionner.

3.5.20 Note 20 : 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 **50 k€** pour Monsieur Jean-Louis Desjoyaux (P.D.G) ;
- une rémunération brute de **37 k€** pour Madame Catherine Jandros (D.G.D).

3.5.21 Note 21 : Regroupement d'entreprises

- On note, sur le semestre, l'entrée dans le périmètre de Desjoyaux Piscines 06 (création d'une filiale de commercialisation dans les Alpes maritimes) et la prise de participation dans une filiale de commercialisation Piscines et Spa du Medoc.

3.5.22 Note 22 : Engagement d'investissements

- Aucun investissement majeur n'est engagé sur le deuxième semestre.

3.5.23

Note 23 : 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
Damafor. ZI du bas Rollet - 42480 La Fouillouse	100 %	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	99.75 %	99.75 %	INTEGRATION GLOBALE
SARL Capucines. la Gouyonnière - 42480 La Fouillouse	100%	99.75 %	INTEGRATION GLOBALE
DP 78. 26 route de Mantes - 78240 Chambourcy	100 %	95 %	INTEGRATION GLOBALE
DP 95. 1 rue des aubépines - 95520 OSNY	100 %	95 %	INTEGRATION GLOBALE
DPS. La Gouyonnière - 42 480 La Fouillouse	99.99 %	94 .99 %	INTEGRATION GLOBALE
DPL. 1 Ch Jean-Marie Vianney - 69130 Ecully	99.5 %	94.525 %	INTEGRATION GLOBALE
DPN. 4 rue Antares - 44 470 Carquefou	99.5 %	94.525 %	INTEGRATION GLOBALE
DPF. La Gouyonnière - 42 480 La Fouillouse	95 %	95 %	INTEGRATION GLOBALE
DPC. Le Grand Clos Extension - 14320 St André sur Orne	99.5 %	94.525 %	INTEGRATION GLOBALE
DP77. Route nationale 19 - 77170 Servon	99.5 %	94.525 %	INTEGRATION GLOBALE
DP 59, La Gouyonnière, 42 480 La Fouillouse	99,5 %	94,525 %	INTEGRATION GLOBALE
DP 31. 16 rue de la Bruyère – 31120 Pinsaguel	99.5 %	94.525 %	INTEGRATION GLOBALE
DP 24 . La Gouyonnière – 42 480 La Fouillouse	99.33%	94.525%	INTEGRATION GLOBALE
DP 06 – Avenue Eugène Donadei – 06700 Saint-Laurent du Var	99.5	94.525	INTEGRATION GLOBALE
Piscines et Spa du Medoc – 317 bis Avenue du Medoc – 33320 Eysines	46.93%	44.58%	MISE EN EQUIVALENCE
International			
DISA. c/Trepadella n°8-9 – Poligono industrial castelbisbal sud 08755 Bastelbisbal Barcelona	100 %	99.3 %	INTEGRATION GLOBALE
DPB Edificio forum local n°1 08 190 San Lugat del valles	100 %	99.3 %	INTEGRATION GLOBALE
DPG Ctra de Torrelaguna Km3 19171 Cabanillas del Campo Guadalajara	100 %	99.3%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Deutschland GMBH. Beethoven Strasse 8-10 60325 Frankfurt an main	100 %	99.3 %	INTEGRATION GLOBALE

4 Rapports des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle au 28 février 2010 (période du 1^{er} septembre 2009 au 28 février 2010)

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes, et en application des articles L. 232-7 du Code de Commerce et L. 451.1.2. du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Piscines Desjoyaux S.A., établis en milliers d'euros, relatifs à la période du 01 septembre 2009 au 28 février 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité des comptes intermédiaires consiste à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalie significative de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Fait à Villars et Saint-Etienne, le 28 avril 2010

Les commissaires aux comptes,

SECA FOREZ

MICHEL TAMET ET ASSOCIES

Pierre GERARD

Didier BERGER