



Rapport financier semestriel Au 28/02/2009

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 2008 au 28 février 2009

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

28/02/2009
Groupe Desjoyaux
ZI du Bas Rollet - BP 280
42486 LA FOUILLOUSE CEDEX
Ce rapport contient 26 pages

Table des matières

1	Rapport d'activité semestriel	5
1.1	Faits marquants	5
1.2	Activité	5
1.3	Résultats	5
1.4	Risques et incertitude sur le semestre à venir	5
1.5	Parties liées	6
2	Etats financiers consolidés semestriels	7
2.1	Actif Consolidé	7
2.2	Passif Consolidé	7
2.3	Compte de résultat consolidé	8
2.4	Tableaux de flux de trésorerie consolidé	9
2.5	Variation des capitaux propres consolidés	10
3	Note aux comptes semestriels	11
3.1	Principes comptables	11
3.2	Saisonnalité	11
3.3	Périmètre de consolidation	11
3.4	Informations sectorielles	12
3.5	Notes aux états financiers consolidés semestriels	13
3.5.1	Note 1 : le chiffre d'affaires	13
3.5.2	Note 2 : Charges externes	13
3.5.3	Note 3 Dotation nettes aux amortissements	14
3.5.4	Note 4 : Coût de l'endettement net financier	14
3.5.5	Note 5 : Charges d'impôts sur le résultat	14
3.5.6	Note 6 : Résultat par actions	15
3.5.7	Note 7 : Ecarts d'acquisition nets	16
3.5.8	Note 8 : Immobilisations incorporelles	18
3.5.9	Note 9: Immobilisations corporelles	19
3.5.10	Note 10 : Stocks et travaux en cours	20
3.5.11	Note 11 : Clients et comptes rattachés et autres créances	20
3.5.12	Note 12 : Trésorerie et équivalent de trésorerie	21
3.5.13	Note 13 : Actifs financiers de transaction et risque de marché	21
3.5.14	Note 14 : Actifs détenus en vue d'être cédés	21
3.5.15	Note 15 : Capitaux propres	22
3.5.16	Note 16 : Provisions	22
3.5.17	Note 17 : Dettes fournisseurs et autres dettes courantes	23
3.5.18	Note 18 : Détail des dettes financières	23
3.5.19	Note 19 : Evènements postérieurs à la clôture du semestre	24
3.5.20	Note 20 : Parties liées	24
3.5.21	Note 21 : Regroupement d'entreprises	24

3.5.22	Note 22 : Engagement d'investissements	24
3.5.23	Note 23 : Liste des sociétés consolidées	25
4	Rapports des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle au 28 février 2009 (période du 1 ^{er} septembre 2008 au 28 février 2009)	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 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 25 avril 2009

Jean-Louis Desjoyaux
Président Directeur Général



1 Rapport d'activité semestriel

1.1 Faits marquants

- La crise économique mondiale impacte sensiblement le groupe Desjoyaux. Le chiffre d'affaires consolidé semestriel au 28 février 2009 est en baisse de **- 24 %**.

1.2 Activité

- Au 28 février 2009, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe ressort à **28.1 m€** en retrait de **- 24 %** par rapport au 1^{er} semestre 2008, soit une baisse de **<8.9 m€**.
- La baisse du chiffre d'affaires est imputable à l'activité réalisée en France à hauteur de **<4.9 m€**, soit **- 21 %** et à l'activité réalisée à l'export **<3.9 m€**, soit **- 29 %**.
- Le nombre de bassins équivalent 8 x 4 vendus s'établit à **4 089** contre **5 926** au 1^{er} semestre 2008, soit une baisse de **- 31 %**.

1.3 Résultats

- La marge opérationnelle consolidée semestrielle s'élève à **+ 0.6 m€** (soit **2.2 %** du chiffre d'affaires) contre **+ 3.3 m€** (soit **8.9 %** du chiffre d'affaires) au 29 février 2008.
- La marge opérationnelle est impactée principalement par les éléments suivants :
 - une bonne maîtrise des achats consommés ;
 - une bonne maîtrise des charges de structure, conformément à la politique générale du groupe de réduction des dépenses. Ces dernières baissent de **- 24 %**, soit **<2.2 m€** pour s'établir à **7 m€** (baisse des dépenses de publicité de **<1m€**, des dépenses de transports de **<0.5 m€**, d'intérim de **<0.3 m€**, dépenses de r&d **<0.3 m€** ;
 - une hausse de la dotation aux amortissements de **+ 0.7 m€** qui s'établit à **2.7 m€** La hausse de la dotation aux amortissements est la conséquence des investissements ambitieux réalisés en 2007 pour près de **23 m€**
- Le résultat financier est négatif de **- 0.5 m€** contre **- 0.2 m€** au 1^{er} semestre 2008. La dégradation du résultat financier provient du programme d'investissement de l'exercice 2007-2008 en cours qui génère une charge d'intérêts financiers, en augmentation de **+ 0.2 m€**
- Le résultat net consolidé semestriel s'élève à **+ 44 k€** contre **+ 2 170 k€** au 1^{er} semestre 2008.

1.4 Risques et incertitude sur le semestre à venir

- Dans un contexte économique particulièrement aléatoire et incertain, le Groupe Desjoyaux prend toutes les dispositions nécessaires pour maintenir ses positions et continuer sa politique d'innovations et de développement de sa force industrielle et commerciale.

- 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 en terme de chiffre d'affaires et 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 Actif Consolidé

ACTIF	Notes	28/02/2009	31/08/2008
Ecart d'acquisition nets	Note 7	1 109	1 109
Immobilisations incorporelles nettes	Note 8	2 924	3 013
Immobilisations corporelles nettes	Note 9	57 085	56 236
Autres actifs financiers non courants		162	158
Autres actifs non courants			30
Actifs d'impôts différés		57	63
Actifs non courants		61 337	60 609
Stocks nets	Note 10	19 557	20 207
Créances clients et autres créances nettes	Note 11	11 732	16 635
Actifs financiers de transaction	Note 13	876	909
Impôts courants		748	844
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Note 12	14 531	9 694
Actifs détenus en vue d'être cédés	Note 14	61	61
Actifs courants		47 505	48 350
TOTAL ACTIF		108 842	108 958

2.2 Passif Consolidé

PASSIF	Notes	28/02/2009	31/08/2008
Capital social	Note 15	6 941	6 941
Primes d'émission	Note 15	1 181	1 181
Réserves consolidées et liées au capital	Note 15	53 808	50 704
Résultat net	Note 15	46	6 262
Total Capitaux Propres		61 976	65 087
Dont Intérêts minoritaires	Note 15	108	187
Capitaux propres - Part du Groupe	Note 15	61 868	64 900
Dettes financières à long et moyen terme	Note 18	26 838	19 969
Autres passifs financiers		58	58
Avantage du personnel	Note 16	278	291
Provisions - non courant	Note 16	234	234
Passifs d'impôts différés		2 074	1 800
Passifs non courants		29 482	22 352
Part à moins d'un an des dettes financières	Note 18	7 138	2 959
Concours bancaires		204	539
Dettes fournisseurs et autres dettes	Note 17	10 042	17 894
Impôts courants			127
Passifs courants		17 384	21 519
TOTAL PASSIF		108 842	108 958

2.3 Compte de résultat consolidé

Données en milliers d'euros		28/02/2009	29/02/2008	31/08/2008
Chiffres d'affaires	Note 1	28 122	36 984	93 185
Autres produits de l'activité		726	720	1 447
Produits des activités ordinaires		28 848	37 704	94 632
Achats consommés		-12 359	-12 215	-46 400
Charges de personnel		-5 263	-5 887	-11 460
Charges externes	Note 2	-7 008	-13 005	-19 717
Impôts et taxes		-743	-1 157	-2 095
Dotations nettes aux amort. et pertes de valeur	Note 3	-2 748	-2 047	-4 623
Dotations nettes aux provisions et dépréciations hors stock		-113	5	-291
Dotations nettes aux dépréciations sur stock		-23	-3	78
Autres charges et produits d'exploitation		44	-102	-28
Résultat opérationnel courant		638	3 292	10 095
Autres charges opérationnelles		0	0	0
Résultat opérationnel		638	3 292	10 095
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		55	142	120
Coût de l'endettement financier brut		-525	-297	-739
Coût de l'endettement financier net	Note 4	-470	-155	-619
Autres produits et charges financiers		72	-1	-25
Résultat avant impôts		241		9451
Charges d'impôt sur le résultat	Note 5	-194	-966	-3 189
RESULTAT NET		46	2 170	6 262
- part du groupe		82	2 172	6251
- intérêts minoritaires		-36	- 3	11
Résultat par action (en €)	Note 6	0.01	0.24	0.7
Résultat par action dilué (en €)	Note 6	0.01	0.24	0.7

2.4 Tableaux de flux de trésorerie consolidé

	28/02/2009	31/08/2008	29/02/2008
RESULTAT NET CONSOLIDE y compris intérêts minoritaires	46	6 262	2 170
Dotations nettes aux Amortissements et provisions	2 618	4 789	2 013
Gains et pertes latents liés aux variations de juste-valeur	101	227	-224
Autres produits et charges calculés	-7	-22	-17
Plus et moins values de cession	0	207	67
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier	2 758	11 463	4 008
Coût de l'endettement financier brut	525	739	297
Charge d'impôt de la période, y compris impôts différés	194	3 189	966
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT avant coût de l'endettement financier et impôt	3 477	15 391	5 271
Impôts versés	32	-2 980	-916
VARIATION DU BFR lié à l'activité	-2 780	-8 168	-10 315
Flux net de trésorerie généré par l'activité	729	4 243	-5 959
Décaisst / acquisition immos incorporelles	-50	-936	-670
Décaisst / acquisition immos corporelles	-3 307	-20 482	-10 224
Encaisst / cession d'immos corp et incorp	102	6 532	73
Subventions d'investissement encaissés	0	0	0
Décaisst / acquisition immos financières	-8	-4	0
Décaisst / acquisition / placements	1	7 551	7183
Encaisst / cession immos financières	0	21	-3
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-3 262	-7 318	-3 641
Augmentation de capital ou apports	3	3	3
Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options	0	0	0
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	0	-4 492	-4 492
Dividendes versés aux minoritaires	0	-64	-82
Encaissements provenant d'emprunts (1)	9 525	5 345	1 999
Remboursement d'emprunts	-1506	-2 040	-829
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	8 022	-1 248	-3 401
VARIATION DE TRESORERIE NETTE	5 489	-4 323	-13 001
TRESORERIE A L'OUVERTURE	9 155	13 478	13 479
TRESORERIE A LA CLOTURE	14 644	9 155	478

(1) dont 1.6 millions d'euros d'opération de lease back sur le financement de l'ERP SAP

2.5 Variation des capitaux propres consolidés

Données en milliers d'euros	Capital	Prime d'émission	Réserves	Ecart de conversion	Résultat consolidé	Capitaux propres, part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
Au 1er septembre 2007	6 941	1 181	44 023	0	10 961	63 106	243	63 349
Dividendes versés			6 469		-10961	-4 492	-82	-4 574
Résultat de la période					2 170	2 170	-2	2 168
Variations de périmètre						0		0
Mouvements divers			80			80	14	94
Au 29 février 2008	6 941	1 181	50 572	0	2 170	60 864	173	61 037
Au 1er septembre 2008	6 941	1 181	50 517	0	6 261	64 900	188	65 088
Dividendes versés			3 207		-6261	-3 054	-44	-3 098
Résultat de la période					46	46	-36	10
Variations de périmètre			-1			-1		-1
Mouvements divers			-22			-22		-22
Au 28 février 2009	6 941	1 181	53 701	0	46	61 869	108	61 977

3 Note aux comptes semestriels

3.1 Principes comptables

Les comptes semestriels consolidés résumés concernant la période du 1^{er} septembre 2008 au 28 février 2009 ont été approuvés par le Conseil d'Administration en date du 24 avril 2009.

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 2008.

Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations d'applications obligatoires aux exercices ouverts entre le 1^{er} janvier 2008 et le 1^{er} septembre 2008, n'ont pas d'incidence sur la présentation des états financiers semestriels résumés du groupe au 28 février 2009. Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations d'applications obligatoires publiées mais non applicables de manière obligatoire au 28 février 2009, n'ont pas été appliqués par anticipation.

Les principes et méthodes comptables retenus sont identiques à ceux du 31 août 2008 et sont décrits dans les notes aux comptes consolidés du rapport financier 2007 / 2008 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.

L'ensemble des sociétés du périmètre est intégré globalement.

Voir note 23 en §3.5.23.

3.4 Informations sectorielles

En application d'IAS 14, 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	
	28/02/2009	29/02/2008	28/02/2009	29/02/2008	28/02/2009	29/02/2008
Produits des activités ordinaires	28 809	37 447	40	256	28 849	37 703
Résultat opérationnel	709	3 209	-	72	637	3 292
Dotation aux amortissements	2 698	2 010	50	40	2 748	2 050
Résultat net part groupe	130	2 108	-	48	82	2 172
Actif non courant	60 993	52 426	345	320	61 338	52 746
Investissements industriels	3 553	10 764	37	137	3 590	10 901
Passif courants et non courants	45 412	40 936	1 454	1 587	46 866	42 523

3.5 Notes aux états financiers consolidés semestriels

3.5.1 Note 1 : le chiffre d'affaires

En milliers d'euros	28/02/2009	29/02/2008	31/08/2008	Variation
Piscines France	18 336	23 085	57 524	
Autres activités France	29	225		
Total France	18 364	23 310	57 524	-21%
Piscines Export	9 758	13 674	35 661	-29%
TOTAL	28 122	36 984	93 185	-24%

3.5.2 Note 2 : Charges externes

Les charges externes se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	28/02/2009	29/02/2008	31/08/2008	Variation
Sous-traitance (1)	6	0	32	
Frais de publicité	1 703	2 691	4 741	-37%
Locations	648	718	1 507	
Dépenses d'entretien	222	274	650	
Assurance	716	614	1 250	
Personnel extérieur	111	423	819	
Rémunérations intermédiaires et honoraires	1 182	1 332	2 615	-11%
Transport	1 472	1 937	5 048	-24%
Déplacements et missions	482	516	1 179	
Poste et communications	104	133	271	
Etudes et recherches	74	325	885	
Pertes sur créances				
Autres charges externes	290	285	719	
Total charges externes	7 008	9 247	19 716	-24%

(1) A des fins de comparabilité des comptes, la sous-traitance, classée de manière comptable lors de la situation semestrielle au 29 février 2008 en « charges externes » pour la somme de **3 753 k€** a été reclassée vers les « achats consommés ».

3.5.3 Note 3 Dotation nettes aux amortissements

	28/02/2009	29/02/2008	31/08/2008
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles	2 425	1 927	4 373
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles en locations financières	323	120	250
Dotations aux amortissements et perte de valeur	2 748	2 047	4 623

3.5.4 Note 4 : Coût de l'endettement net financier

En milliers d'euros	28/02/2009	29/02/2008	31/08/2008
Charges d'intérêts sur opérations de financement	351	282	646
Charges financières de locations financières	173	15	93
Coût de l'endettement financier brut	524	297	739
(1) Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	55	141	120
Total du coût de l'endettement financier net	-470	-156	619
(1) dont impact juste valeur	+24	-224	-172

3.5.5 Note 5 : Charges d'impôts sur le résultat

En milliers d'euros	28/02/2009	29/02/2008	31/08/2008
Impôts courants	+32	<916>	<2 980>
Impôts différés	<226>	<50>	<208>
Total impôt sur le résultat	<194>	<966>	<3 188>

3.5.6 Note 6 : Résultat par actions

	28/02/2009	29/02/2008	31/08/2008
Résultat net, part du Groupe	81 981	2 172 299	6 250 703
Nombre moyen pondéré d'actions sur la période	8 984 492	8 984 492	8 984 492
Par action (en euros)	0.01	0.24	0.7
Résultat dilué par action	0.01	0.24	0.7

3.5.7 Note 7 : Ecart d'acquisition nets

En milliers d'euros	31/08/2008			28/02/2009		
	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 :

	31/08/2008			28/02/2009		
	Brut	Amort. et perte de valeur	Net	Brut	Amort. et perte de valeur	Net
En milliers d'euros						
Brevets et logiciels	7 501	5 512	1 989	7 431	5 426	2 005
Fonds de commerce (1)	829		829	829	0	829
Autres	221	99	122	204	113	91
Immob. Incorp en cours	73		73	0		
Total	8 624	5 611	3 013	8 464	5 539	2 925

Variations	Brevets et logiciels	Fonds de commerce (1)	Autres	Immob Incorp en Cours	Total
En milliers d'euros					
Au 31 août 2008, valeur nette cumulée	1 989	829	122	73	3 013
Acquisitions	210				210
Sorties de l'exercice	-160				-160
Transfert de poste à poste	73			-73	0
Dotations aux amortissements de l'exercice	-107		-31		-138
Effet de variation de change					0
Au 28 02 2009, valeur nette cumulée	2 005	829	91	0	2 925

(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 2008.

- La valeur retenue est la plus élevée entre la valeur vénale et la valeur d'usage. La valeur vénale étant calculée en faisant référence à des transactions récentes réalisées dans le même domaine d'activité commerciale.

3.5.9 Note 9: Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles se décomposent comme suit :

	31/08/2008			28/02/2009		
	Brut	Amort. et perte de valeur	Net	Brut	Amort. et perte de valeur	Net
En milliers d'euros						
Terrains et agencements	4 800		4 800	5 027	0	5 027
Constructions et agencements	17 329	4 149	13 180	20 448	4 576	15 872
Matériels et outillages industriels	36 837	17 440	19 397	45 559	19 310	26 249
Autres immobilisations corporelles	22 496	3 636	18 860	13 852	3 915	9 937
Total	81 462	25 225	56 236	84 886	27 801	57 085

Variations	Terrains et agencements	Constructions et agencements	Matériels outillages industriels	Autres	Immos en cours	Total
En milliers d'euros						
Au 31 août 2008, valeur nette cumulée	4 800	13 180	19 397	3 861	14 997	56 236
Acquisitions	227	292	1 093	176	1 592	3 380
Mouvements de périmètre						0
Sorties de l'exercice			-23	-50		-73
Dotations aux amortissements de l'exercice		-402	-1 916	-292		-2 610
Dotations pertes de valeur						0
Transfert de poste à poste		2 796	7 651	90	-10 537	0
Autres mouvements		6				6
Au 28 février 2009, valeur nette cumulée	5 027	15 872	26 248	3 885	6 052	57 085

Les principales acquisitions du semestre sont :

- Construction d'une mezzanine pour stockage dans l'atelier « abris 5 » pour **0.5 m€**
- Complément de prix sur le contrat d'utilisation d'une presse pour fabrication de la feuille PVC pour **0.5 m€**
- Achat d'un terrain pour **0.3 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	31/08/2008	Augmentations / diminutions	28/02/2009
Matières premières	5 575	<869>	4 706
Travaux en cours	77	<29>	48
Produits finis ou semi-finis	7 736	18	7 754
Marchandises	7 130	251	7 381
Stocks bruts	20 518	<629>	19 889
Dépréciations	<311>	<22>	<333>
Stocks nets	20 207	<651>	19 556

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	28/02/2009	29/02/2008	31/08/2008
Clients et comptes rattachés nets	8 102	11 132	11 926
Créances fiscales	1 273	3 819	1 697
Charges constatées d'avance	997	653	418
Produits à recevoir (1)	1 272	4 410	2 107
Fournisseurs avance sur commande et fournisseurs débiteurs	18	373	435
Autres	70		
Autres créances	3 630	9 255	4 657
Total Clients et comptes rattachés et autres créances	11 732	20 387	16 584

(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

	31/08/2008	28/02/2009
Disponibilités des équivalents	9 696	14 531
• dont disponibilités	7 578	1 850
• dont placements à court terme	2 118	12 681
Solde créditeurs de banque	- 539	-204
Trésorerie nette	9 157	14 327

3.5.12.2 Effet juste valeur

L'évaluation à la juste valeur des équivalents de trésorerie a conduit à comptabiliser une juste valeur positif de **24 k€**

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

3.5.13.1 Actifs financiers de transactions

	31/08/2008	28/02/2009
Placements	1 000	1 000
Effet juste valeur		
Dépréciation	-91	-125
Placements valeur bilan	909	875

3.5.13.2 Risque de marché

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

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 :

En milliers d'euros	31/08/2008	Variation	28/02/2009
Capital social	6 941		6 941
Prime d'émission	1 180		1 180
Réserves	50 517	3 148	53 665
Résultat	6 261	<6 179>	82
Total part groupe	64 900	<3 031>	61 868

- **Dividendes**

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

En euros	2007/2008	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Dividende total payé	3 054 727	4 492 246	4 492 246	3 369 184
Dividende par action	0.34	0.5	0.5	0.375
Nombre d'actions	8 984 492(1)	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 2008 ont été versés en mars 2009.

3.5.16 Note 16 : Provisions

	Au 1er septembre 2008	Dotations de l'exercice	Reprise non utilisée	Reprise utilisée	Variation de périmètre et transfert	Ecart actuariel	Au 28 février 2009
Pour retraite	291					<12>	279
Pour litige et contentieux (1)	233						233
TOTAL	524				0	<12>	512

(1) provision réalisée selon la condamnation en première instance. La partie adverse fait appel de cette décision.

3.5.17 Note 17 : Dettes fournisseurs et autres dettes courantes

En milliers d'euros	28/02/2009	29/02/2008	31/08/2008
Fournisseurs	6 343	13 770	12 888
Dettes sociales	1 602	2 015	2 128
Dettes fiscales	918	1 362	1 203
Remise à accorder	337	2 273	819
Divers	(1) 842	420	856
Total	10 042	19 840	17 894

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

3.5.18 Note 18 : Détail des dettes financières

Emprunts bancaires en milliers d'euros	à - 1 an	de 1 à 5 ans	à + de 5 ans	Total
DISA	180	720	544	1 444
DIF	268	1 652	1 022	2 942
Forez Piscines	2 264	10 002	5 290	17 556
DPS	23	107	71	201
DPC	30	120		150
DPL	40	158		198
DPN	21	82		103
DP31	41	165		206
DP77	46	183		229
ICNE	119			119
Total emprunts bancaires	3 032	13 188	6 928	23 148

Location Financement en milliers d'euros	à - 1 an	de 1 à 5 ans	à + de 5 ans	Total
Piscines Desjoyaux	295	1 364		1 659
Damafor	53	37		90
Forez Piscines	704	3 365	1 948	6 017
Total Contrat de location financement	1 052	4 767	1 955	7 766

Total Dividendes à payer (1)	3 054	0		3 054
-------------------------------------	--------------	----------	--	--------------

Total endettement groupe	7 138	17 955	8 883	33 968
---------------------------------	--------------	---------------	--------------	---------------

(1) Dividendes attribués lors de l'assemblée générale du 28 février 2009 statuant sur les comptes clos au 31 août 2008 et versés le 9 mars 2009.

3.5.19 Note 19 : Evènements postérieurs à la clôture du semestre

- Dans un contexte économique particulièrement aléatoire et incertain, le Groupe Desjoyaux prend toutes les dispositions nécessaires pour maintenir ses positions et continuer sa politique d'innovations et de développement de sa force industrielle et commerciale.

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.). Cette somme figure au 28 février 2009 en compte courant dans les comptes de Piscines Desjoyaux S.A. ;
- 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 24 (création d'une filiale de commercialisation en Dordogne).

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 Gouyonniere - 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 24, La Gouyonnière, 42 480 La Fouillouse	99.3%	94.34%	INTEGRATION GLOBALE
DP 31. 16 rue de la Bruyère – 31120 Pinsaguel	99.5 %	94.525 %	INTEGRATION GLOBALE
International			
DISA. c/Trepadella n°8-9 – Poligono industrial castellbisbal sud 08755 Bastellbisbal 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 2009 (période du 1^{er} septembre 2008 au 28 février 2009)

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 2008 au 28 février 2009**, 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 2009

Les commissaires aux comptes,

MICHEL TAMET ET ASSOCIES



Didier BERGER

SECA FOREZ



Pierre GERARD