

Rapport Financier *Financial Report*



2006/2007



FICHE D'IDENTITE

PISCINES DESJOYAUX S.A.

PISCINES DESJOYAUX S.A. COMPANY INFORMATION

au capital de *Common stock*: 6 940 520 €

Siège social Registered office

Z.I. du Bas-Rollet
BP 280 - F - 42486 LA FOUILLOUSE cedex
RCS ST-ETIENNE : B 351 914 379
Tél. 33 (0) 477 36 12 12
Fax. 33 (0) 477 36 12 10

Activités du Groupe The Group's business activities

Fabrication et commercialisation de piscines et articles périphériques.
The manufacture and marketing of swimming pools and peripherals.

Président du Conseil d'Administration Chairman of the Board of Directors

Monsieur Jean-Louis DESJOYAUX

Administrateurs Board Members

Madame Catherine JANDROS
Madame Brigitte DESJOYAUX

Président Directeur Général Chairman and Managing Director

Monsieur Jean-Louis DESJOYAUX

Directeur Général Délégué Assistant Managing Director

Madame Catherine JANDROS

Commissaires aux comptes Auditors

Monsieur Michel TAMET
ALIANIS • Monsieur Bernard RUSSIER



SOMMAIRE GÉNÉRAL

MAIN CONTENT

Rapport de gestion <i>Management report</i>	5
Rapport du président du conseil d'administration <i>The president of the board of directors' report</i>	22
Rapport des commissaires aux comptes <i>Auditors' report</i>	26
Chiffres clés <i>Key figures</i>	27
Comptes consolidés annuels <i>Consolidated balance sheet</i>	31
Rapport des commissaires aux comptes <i>Auditors' report</i>	65
Comptes annuels Piscines Desjoyaux S.A. <i>Piscines Desjoyaux S.A. annual accounts</i>	67
Rapport général <i>General report</i>	81
Rapport spécial des commissaires aux comptes <i>Auditor special reports</i>	83



SOMMAIRE DU RAPPORT DE GESTION

CONTENT MANAGER REPORT

DE LA COMPÉTENCE DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE	WITHIN THE COMPETENCE OF THE ORDINARY GENERAL ASSEMBLY	5
ACTIVITÉS	ACTIVITIES	5
Positionnement de marché et métiers du Groupe	The Group's market positioning and business lines	5
Produits commercialisés et clientèle du Groupe	The Group's products and customers	5
Environnement de marché et activité du Groupe	Market environment and Group activity	6
FAITS MARQUANTS	NOTABLE FACTS	7
Réseaux de distribution	Distribution networks	7
Production	Production	7
Organisation interne	Internal organisation	8
Perspectives	Perspectives	8
Axes stratégiques du groupe	Main Group strategies	8
Activité en matière de R&D	Business in terms of R&D	8
RÉSULTATS DES ACTIVITÉS	RESULTS OF THE ACTIVITIES	9
Résultats consolidés	Consolidated results	9
Résultats sociaux de Piscines Desjoyaux SA	Corporate results of Piscines Desjoyaux SA	10
GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE	CORPORATE GOVERNANCE	10
Organigramme du Groupe et activité des filiales	Group organisation chart and subsidiaries' activities	10
Liste des mandats et fonctions exercées par les mandataires sociaux	List of mandates and functions held by the company agents	11
Rémunérations et avantages de toute nature versés aux mandataires sociaux	Compensation and benefits of every kind paid to company managers	11
GESTION DES RISQUES	RISK MANAGEMENT	12
PISCINES DESJOYAUX ET SES ACTIONNAIRES	PISCINES DESJOYAUX AND ITS SHAREHOLDERS	12
Informations relatives au capital	Information on capital	12
Actionnariat du Groupe	The Group's share ownership	13
Dividendes versés au titre des 3 derniers exercices	Dividends paid over the last 3 financial years	14
Opérations afférentes aux actions de la société	Operations pertaining to company shares	14
INFORMATIONS SUR LA MANIÈRE DONT LA SOCIÉTÉ PREND EN COMPTE LES CONSÉQUENCES SOCIALES ET ENVIRONNEMENTALES DE SON ACTIVITÉ	INFORMATION ON THE WAY THE COMPANY TAKES ACCOUNT OF THE CORPORATE AND ENVIRONMENTAL CONSEQUENCES OF ITS BUSINESS ACTIVITIES	15
Informations sociales	Corporate information	15
Informations environnementales	Environmental information	19
DE LA COMPÉTENCE DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE EXTRAORDINAIRE	WITHIN THE COMPETENCE OF THE EXTRAORDINARY GENERAL ASSEMBLY	20
Suppression de la mention de la valeur nominale de l'action et multiplication du nombre des titres	Suppression of the declaration of the shares' nominal value and a multiplication of the number of securities	20
ANNEXES	APPENDICES	21
Tableau récapitulatif des délégations en cours de validité accordées par l'AG dans le domaine des augmentations de capital	Summary chart of delegations being validated at present given by the Annual General Meeting in the domain of increases in capital	21
Tableau de résultat des cinq derniers exercices	Chart of results over the last five financial years	22
Rapport sur le contrôle interne et sur le fonctionnement des organes de direction	Report on internal inspection and the functioning of management bodies	22

RAPPORT DE GESTION SOCIAL ET CONSOLIDÉ CORPORATE AND CONSOLIDATED MANAGEMENT REPORT

Exercice clos au 31/08/07 Financial year ended 31/08/2007

1. ACTIVITÉ

POSITIONNEMENT DE MARCHÉ ET MÉTIERS DU GROUPE

› Positionnement de marché

Actuellement, le marché de la piscine comprend principalement les **segments de marché** suivants :

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

Le Groupe Piscines Desjoyaux s'est imposé en une trentaine d'années, 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).

Le Groupe est également positionné sur la rénovation de piscines.

› 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

Il garantit la solidité du bassin grâce à l'alliance des techniques de transformation de matières plastiques et du béton. Fabriqué en polypropylène, il est injecté avec des matériaux plastiques composites, un procédé qui le rend imputrescible et facile à manipuler.

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

• La filtration sans canalisation

Elle réduit considérablement les risques de fuite.

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.

PRODUITS COMMERCIALISÉS ET CLIENTÈLE DU GROUPE

› Produits commercialisés

Desjoyaux a forgé son succès sur la piscine standard familiale, "prête-à-plonger" fort d'un excellent rapport qualité/prix. Aujourd'hui, plus de 130 000 clients dans le monde ont été séduits 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.

1. ACTIVITIES

POSITIONING ON THE MARKET AND GROUP PROFESSIONS

› Positioning on the market

At present, the swimming pool market mainly composed of the following **market segments**:

Type of location	Type of pool	Type of use	Connected markets
Outdoor	In-ground	Individual	Renovation
Indoor	Semi-in-ground	Collective	Equipment/ accessories
	Above-ground	Public	Sauna/SPA Shelters

In about thirty years, the Piscines Desjoyaux Group has succeeded in making its name in in-ground swimming pool market (outside / inside; private / community) where it was present at the beginning and has managed to create a very wide range of peripheral articles (equipment / accessories; saunas / SPA; shelters).

The Group is also well placed on swimming pool renovation.

› Group professions and expertise

Its expertise and brand name rely on **two key concepts** that have accompanied its success since Jean Desjoyaux built the first swimming pool in 1966:

• Permanent active formwork

This guarantees the solidity of the pool, thanks to combining plastic and concrete transformation techniques.

Made in polypropylene, the pool is injected with composite plastics, a process that makes it rot-resistant and easy to handle.

Designed for holding concrete, it guarantees the structure's resistance, notable to frost and any movements of the pool.

• Filtration without piping

This considerably reduces risks of leakage. The filtration unit is completely independent of the structure and can be dismantled and stored in a dry place when the pool is wintered.

PRODUCTS SOLD AND GROUP CLIENTELE

› Products sold

Desjoyaux has built its success on standard family "ready-to-dive" pools, with an excellent quality-to-price ratio. Today, over 130,000 customers throughout the world have been won over by this concept. Maturation of the French market has revealed other requirements, inciting the brand to extend its offer to other market segments. By diversifying in this way, the Group has confirmed its ambition to provide a 100% Desjoyaux solution to all future swimming pool purchasers throughout the world.

• Swimming pools in a kit

The "swimming-pool in a kit" is an initial low-range offer, in line with the do-it-yourself trend.

• The luxury swimming pool

Pools of all shapes and sizes and with every option of comfort. An offer that meets the needs for more sophisticated products of a clientele with high purchasing power on the "ready-to-dive" pools.



• 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, abri bas, 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.

• La clientèle du Groupe

La clientèle du Groupe est principalement constituée de particuliers. Le Groupe s'appuie sur deux réseaux de distribution :

En France :

- les concessionnaires exclusifs

- les magasins en propre. Au 31/08/2007, le Groupe possède 9 magasins en France.

En Espagne : la société filiale DISA exploite un magasin en propre et anime un réseau de distributeurs.

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

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

• Collective swimming pools

A sector that continues to be extremely flourishing.

• Renovation

The increase in the number of swimming pools throughout the world is leading to renovation activities increasing for both collective and private pools.

• Equipment and maintenance

Roller covers, robots, alarms, low shelters, lighting, heat pumps, spa, sauna, etc. Desjoyaux is asserting its status as a global supplier for swimming pool environments by demonstrating its know-how through a whole range of equipment and accessories. A real source of growth for the Group

• Group clientele

The Group's clientele is mainly composed of private individuals.

The Group relies on two distribution networks:

In France:

- Exclusive concessionaires

- Self-owned shops: On 31/08/2006, the Group possessed 8 shops in France.

In Spain: Our subsidiary DISA runs a shop in its own name and coordinates a network of distributors.

In Germany: Our subsidiary Desjoyaux Deutschland GmbH coordinates a network of distributors.

In other countries: Our products are distributed by exclusive importers.

› Un développement stratégique

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

A l'export, les produits sont distribués dans 72 pays.

› Strategic development

On a commercial level, Desjoyaux possesses a network of 160 sales outlets in France.

Outside France, products are distributed in 72 countries.

ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ ET ACTIVITÉ DU GROUPE

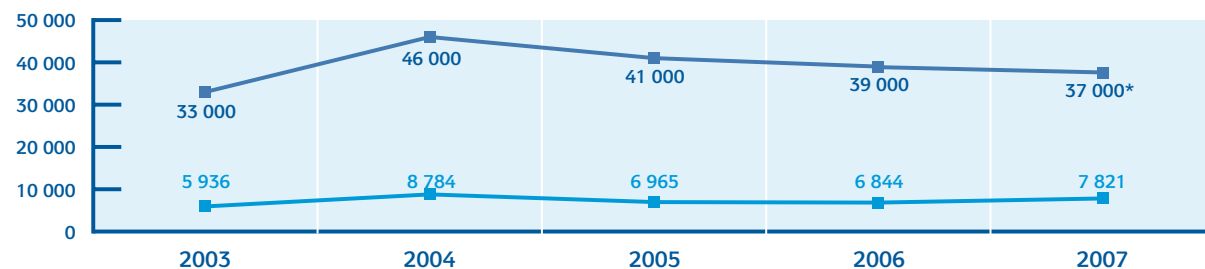
› Marché français

Sur le marché français, désormais plus concurrentiel, le groupe en France a progressé.

MARKET ENVIRONMENT AND GROUP BUSINESS ACTIVITIES

› French market

The Group has continued to progress in France, despite the fact that the market has become more competitive.



* Prévisions de la Fédération des Professionnels de la piscine

■ Nb de piscines enterrées vendues sur le marché français

■ Nb de piscines vendues par Piscines Desjoyaux

* Forecast made by the Swimming Pool Industry Federation

■ Number of in-ground pools sold on the French market

■ Number of swimming pools sold by Piscines Desjoyaux

Sur le segment de la piscine collective, la demande ne cesse de croître et Desjoyaux progresse de 90 %.

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

On the collective pool sector, demand continues to increase and Desjoyaux has progressed by 90 %.

For the renovation sector, efficient high-performance Desjoyaux systems can be offered for all types of pool.

› Activité du Groupe

• Evolution du cumul annuel des piscines équivalent 8 x 4

Au 31 août 2007, le Groupe Piscines Desjoyaux a commercialisé, sur l'exercice passé, plus de 14 000 piscines, ce qui correspond à une augmentation de près de 19 % par rapport à 2005 / 2006.

› Group activities

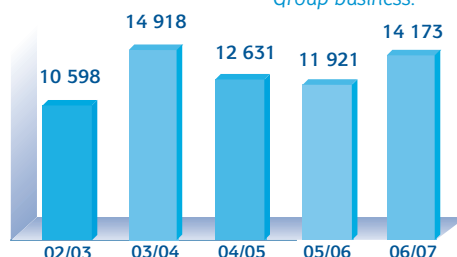
• Evolution in the total annual number of 8 x 4 equivalent pools

On August 31st 2007, the Piscines Desjoyaux Group had sold over 14,000 swimming pools over the whole business year, which corresponds to an increase of almost 19 % compared with 2005 / 2006.



A noter que l'exercice 2003 / 2004 est difficilement comparable compte tenu de l'impact de la canicule sur l'activité du Groupe.

It is to be remembered that figures are difficult to compare with the year 2003/2004 due to the impact of the heat wave on Group business.



Le nombre de bassins en France est de 7 821 et à l'export 6 352.

7 821 pools have been sold in France and 6 352 to export.

• Evolution de la répartition du chiffre d'affaires par secteur d'activité

Sur l'exercice 2006-2007, l'activité a connu une forte progression avec un chiffre d'affaires de 99,20 M€. L'activité core-business passe de 86,80 M€ à 98,60 M€, en hausse de 13,50 %.

• Evolution in the sales break-down per sector of activity

Business has risen significantly over the 2006-2007 business year with turnover at 99.20 M€.

Core business has gone up from 86.80 M€ to 98.60 M€, an increase of 13.50 %.

Normes IFRS (en M€) <i>French standards (in €millions)</i>	31/08/2007		31/08/2006	
	Total	%	Total	%
Ventes piscines France <i>Pool sales France</i>	63,80		57,80	
Autres activités <i>Other activities</i>	0,60		1,10	
TOTAL France	64,40	65 %	58,90	67 %
Ventes piscines Etranger <i>Pool sales Overseas</i>	34,80		29,00	
TOTAL Export	34,80	35 %	29,00	33 %
TOTAL Général	99,20	100 %	87,90	100 %

- En France, l'activité core-business marque une hausse de 10,40 %. Cette évolution est en ligne avec les prévisions.
- A l'export, la hausse est de 20 %. La part export de notre activité passe de 33 % à 35 %.

- *In France, core business has gone up by 10.40 %. This evolution is in line with forecasts.*
- *Export business has gone up by 20 %. The export share of our activities has gone up from 33 % to 35 %.*

2. FAITS MARQUANTS

Le Groupe applique les normes IFRS pour l'établissement de ses comptes consolidés.

► Réseaux de distribution

- Il a été procédé à l'ouverture de 8 nouveaux points de vente en France dont 2 magasins en propre.
- A l'export, le groupe a ouvert de nouveaux marchés :
 - Japon,
 - Martinique,
 - Kosovo
 - République Dominicaine,
 - Ile Maurice.

Nous avons procédé à la liquidation amiable de notre filiale aux Etats-Unis qui était depuis deux exercices en sommeil. Le réseau de distribution US a été désormais confié à des importateurs exclusifs.

Le nombre de bassins vendus aux Etats-Unis a été de 70 sur l'exercice 2007.

► Production

• Réseau de sous-traitance

Le réseau de sous-traitance a été restructuré dans un souci d'amélioration de notre réactivité et de réductions des coûts. Cette réorganisation, qui a généré des coûts non récurrents sur l'exercice, conduira à des investissements significatifs sur l'exercice prochain.

2. NOTABLE FACTS

The Group has applied IFRS standards for drawing up its consolidated accounts.

► Distribution networks

- *Eight new sales outlets have been opened in France, including two self-owned shops.*
- *The Group has opened up new export markets:*
 - *Japan,*
 - *Martinique,*
 - *Kosovo*
 - *The Dominican Republic*
 - *Mauritius.*

We have carried out an amicable liquidation procedure for our United States subsidiary, which has been inactive over the past two years. The US distribution network has now been entrusted to exclusive importers.

Seventy pools have been sold in the United States over the 2007 business year.

► Production

• Subcontract network

The subcontract network has been restructured in an endeavour to improve our reactivity and reduce costs. Reorganisation, which has generated a number of non-recurrent costs, will lead to significant investments over the forthcoming business year.



• Atelier abri

Forez Piscines a procédé à la construction d'un atelier dédié à la fabrication des abris. Le coût de l'investissement est 2 660 K€.

• Autres investissements significatifs

Centre de formation :	491 K€
Installation broyage :	1 885 K€
Divers aménagements :	986 K€
Agrandissement Novoplast :	520 K€
Investissement magasins :	648 K€
Divers moules injection :	3 463 K€
Acompte presse à injecter :	986 K€
Hangar de stockage :	1 022 K€
Mise en place ERP :	873 K€

► Organisation interne

En vue de renforcer le contrôle des services par la Direction Générale, il a été procédé à une réorganisation interne qui s'est traduite par le départ de cadres. Cette réorganisation, qui entraînera des allègements structurels, a généré sur l'exercice des coûts non courants et a généré un litige actuellement pendant, qui n'a pas donné lieu à constitution de provision compte tenu de l'impossibilité de détermination du risque.

Une tentative de conciliation devant la juridiction prud'homale n'a pas abouti.

Nos équipes internes avec l'aide d'un intégrateur spécialisé, ont travaillé à la mise en place du progiciel SAP qui sera effectif sur l'exercice 2007/2008.

► Perspectives

Les premiers mois de l'exercice ont eu des tendances contrastées. Globalement, l'activité à fin octobre 2007 est en légère hausse par rapport la même période de l'année passée. Le groupe reste confiant sur ses perspectives de croissance sur les années à venir. Une hausse de nos tarifs de vente a été appliquée en France en octobre et sera également appliquée à l'export à compter de janvier 2008.

Un investissement de 2,4 millions d'euros devrait être réalisé en Arabie Saoudite pour la fabrication de la membrane PVC.

Le fonds de DA.MA.FOR a été donné en location gérance à Forez Piscines.

Le groupe a commandé une presse de 6 000 tonnes et un robot six axes. Cet investissement de 6 millions d'euros pour lequel un acompte de 986 K€ a déjà été versé au 31/08/07, est réalisé dans le cadre de la rationalisation de nos flux sous-traitants.

► Axes stratégiques du groupe

L'international constitue l'axe majeur de développement de notre activité. Le groupe va poursuivre le renforcement de ses structures existantes et ouvrir de nouveaux territoires.

L'objectif pour l'exercice 2008/2009 est de réaliser 50 % de notre activité à l'export.

En France, notre objectif est d'avoir 185 points de vente d'ici à 2 ans afin d'avoir une présence optimale sur le territoire.

Notre part de marché devrait encore progresser.

De nombreuses sources de gain de marge ont été identifiées. Les actions mises en place ont pour objet d'améliorer notre marge, essentiellement sur la saison 2008/2009.

► Activité en matière de recherche et développement

Le groupe attache un soin particulier à l'évolution de son offre. Le service recherche et développement dispose d'un budget de fonctionnement d'un million d'euros.

Le service emploie 13 personnes et dépose 2 à 4 brevets internationaux par an.

Le groupe a bénéficié d'un crédit d'impôt recherche de 138 K€.

• Shelter workshop

Forez Piscines has built a workshop dedicated to building shelters. The investment has cost 2,660 K€.

• Other important investments

Training centre:	491 K€
Crushing unit:	1 885 K€
Miscellaneous fittings:	986 K€
Extensions to Novoplast:	520 K€
Investments in shops:	648 K€
Various injection moulds:	3 463 K€
Down-payment on injection press:	986 K€
Storage shed:	1 022 K€
Setting up ERP system:	873 K€

► Internal organisation

For improving corporate service control by General Management, an internal reorganisation programme has been carried out, which has resulted in the departure of a number of executives. This reorganisation, which will lead to a reduction in our structural weight, has generated a number of non-current costs over the year, as well as a dispute pending at present, which has not given rise to any provisions being allowed for as it is impossible to determine the level of risk. Efforts to come to an amicable solution in front of the conciliation board have not proved to be successful.

With the help of a specialist integrator, our in-house teams have been working on setting up the AMS package, which will be in operation for the 2007/2008 business year.

► Perspectives

Trends over the first months of the year have been contrasting. Overall, business at the end of October 2007 is slightly up on the same period last year. The Group remains confident on its growth perspectives for the coming years.

Our sales prices in France were increased in October and the same operation will be carried out on our export market as from January 2008.

An investment of 2.4 million Euros is planned for manufacturing the PVC membrane in Saudi Arabia.

DAMAFOR's business has been handed over to Forez Piscines under lease-management conditions.

The Group has ordered a 6,000 ton press and a 6-axis robot. This 6 million Euro investment, for which a down-payment of 986 K€ has already been made, is being carried out as a part of our subcontract traffic rationalisation programme.

► Main Group strategies

The international market is our major source of business development. The Group will continue reinforcing its existing structures and open up new territories.

Our aim for 2008/2009 is to achieve 50 % of our business on the export market.

On France, our objective is to have 185 sales outlets within 2 years to have the best possible presence on national territory. Our market share should continue to increase.

Numerous sources have been identified for increasing our margins. The aim of the programmes we have implemented is to increase our margins, mainly over the 2008/2009 season.

► Activity in terms of research and development

The Group makes important efforts to keep its offer evolving. The research and development department has an operating budget of one million Euros.

The department employs 13 people and registers 2 to 4 international patents per year.

The Group has been awarded a tax rebate on research amounting to 138 K€.

3. RÉSULTATS DES ACTIVITÉS RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Normes IFRS	IFRS standards	31/08/2007 (en M€)	31/08/2006 (en M€)	Evol. N/N-1 (en M€) %	
Chiffre d'affaires	Sales	99,19	87,99	11,20	12,73 %
Résultat opérationnel courant	Current operating income	15,01	15,74	- 0,73	- 4,64 %
Marge opérationnelle*	Operating margin*	15,13 %	17,89 %		
Résultat net de l'ensemble consolidé*****	Overall consolidated net result*****	11,02	10,54	0,48	4,55 %
Résultat net part du Groupe	Net profit (Group share)	10,96	10,46	0,50	4,78 %
Marge nette **	Net margin **	11,11 %	11,98 %		
Rentabilité des capitaux propres ***	Profitability of equity capital ***	17,40 %	18,53 %		
Trésorerie nette	Net cash position	13,53	16,42	- 2,89	- 17,60 %
Capitaux propres	Equity capital	63,35	56,87	6,48	11,39 %
Gearing****	Gearing****	- 21,36 %	- 28,87 %		

* marge opérationnelle = résultat opérationnel courant/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

**** gearing : trésorerie nette/capitaux propres

***** la constatation de la liquidation amiable de la filiale US Utopia a entraîné un gain lié à la reprise d'un impôt différé de 1,07 M€

2. BUSINESS RESULTS CONSOLIDATED INCOME

* operating margin = current operating income / sales

** net margin = overall consolidated net result / sales

*** profitability of equity capital = overall consolidated net result / equity capital

**** gearing: net cash position / equity capital

***** Incorporation of the voluntary liquidation of the US subsidiary Utopia has led to a gain via recovery of deferred taxes amounting to 1.07M€.

► Analyse de la croissance

Au 31/08/2007, le chiffre d'affaires s'établit à 99,19 M€, en hausse de 12,73 % par rapport au 31/08/2006.

► Growth analysis

On 31/08/2007, sales amounted to 99.19 M€ an increase of 12.73 % compared with 31/08/2006.

Normes IFRS	IFRS standards	31/08/2007 (en M€)	31/08/2006 (en M€)	Evol. N/N-1 (en M€) %	
1 ^{er} trimestre	1st quarter	19,61	17,26	2,35	13,62 %
2 ^{ème} trimestre	2nd quarter	19,00	17,33	1,67	9,64 %
3 ^{ème} trimestre	3rd quarter	35,22	31,19	4,03	12,92 %
4 ^{ème} trimestre	4th quarter	25,36	22,21	3,15	14,18 %
Total	Total	99,19	87,99	11,20	12,73 %

Cette évolution se décompose de la manière suivante :

- Un premier semestre caractérisé par une progression de l'activité (13,62 % au 1^{er} trimestre et 9,64 % au 2^{ème} trimestre) ;
- Un deuxième semestre marqué également par une progression de l'activité (12,92 % au 3^{ème} trimestre et 14,18 % au 4^{ème} trimestre).

► Analyse de la rentabilité

Le **résultat opérationnel courant** s'établit à 15,01 M€, et est en baisse par rapport au 31/08/2006 (15,74 M€). Cette évolution est due à la baisse de notre marge et à l'augmentation des charges externes.

Les autres charges opérationnelles correspondent au coût de restructuration et à la perte constatée sur une créance.

La forte évolution du niveau d'activité et le produit dû à la reprise d'un passif d'impôt différé, à l'occasion de la liquidation amiable de notre filiale Utopia Pools, ont permis de maintenir une progression du **résultat de l'ensemble consolidé** de 4,5 % qui s'élève au 31/08/2007 à 11,02 M€.

► Analyse de la structure financière

La structure financière reste solide, avec une **trésorerie nette et des équivalents de trésorerie de 13,53 M€** et des actifs financiers de placements pour 8,70 M€.

Un changement de présentation a été opéré dans les comptes. Il est désormais fait distinction entre les actifs financiers de placement et la trésorerie et équivalents de trésorerie conformément à IAS 7. Au 31/08/2006 la trésorerie nette et les équivalents de trésorerie s'élevaient à 16,42 M€ et les actifs financiers de placement à 7,88 M€.

De nouveaux emprunts ont été mis en place sur 2006 et sur 2007 pour financer les investissements immobiliers. Les dettes financières représentent désormais 19,5 % des capitaux propres. Les capitaux propres passent de 56,87 M€ au 31/08/06 à 63,35 M€ au 31/08/07.

Progression can be broken down as follows:

- A first half-year characterized by an increase in business (13.62 % for the first quarter and 9.64 % for the second quarter);
- A second half-year also marked by an increase in business (12.92 % for the third quarter and 14.18% for the fourth quarter).

► Profitability analysis

Current operating income amounts to 15.01M€ and is down on the previous year (15.74 M€). This evolution can be attributed to a drop in margins and an increase in external costs. The other operating expenses correspond to our reorganisation costs and a bad debt.

The significant progression in business and the revenue due to reincorporating deferred tax liabilities on the occasion of the amicable liquidation of our subsidiary Utopia Pools, have enabled us to maintain a **positive consolidated result** of + 4.5 % amounting to 11.02 M€ on 31/08/2007.

► Analysis of the financial structure

The financial structure remains firm, with **net cash and cash equivalents** amounting to 13.53 M€ and short-term financial investments at 8.70 M€.

We have made a change in the way our accounts are presented. A distinction is now made between short-term investment financial assets and "cash and cash equivalents" in compliance with IAS 7. As of 31/08/2006, net cash and cash equivalents amounted to 16.42 M€ and short-term financial investments to 7.88 M€.

New loans have been taken out in 2006 and 2007 for financing real-estate investments. Financial debts now represent 19.5 % of equity.

Equity has progressed from 56.87 M€ on 31/08/06 to 63.35 M€ on 31/08/07.



RÉSULTATS SOCIAUX DE PISCINES DESJOYAUX SA

► 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 concentrer la trésorerie du Groupe et d'en assurer la gestion. 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.

(en K€) In K€		31/08/07	31/08/06	Evol N/N-1
Chiffre d'affaires	Sales	4 985	4 611	374
Valeur ajoutée	Value added	1 353	1 089	264
EBE	EBITDA	151	- 206	357
Résultat d'exploitation	Operating profit	164	- 81	245
Résultat financier	Financial profit	10 718	8 577	2 141
Résultat net	Net profit	10 292	8 373	1 919
Capitaux propres	Equity capital	42 109	36 243	5 866

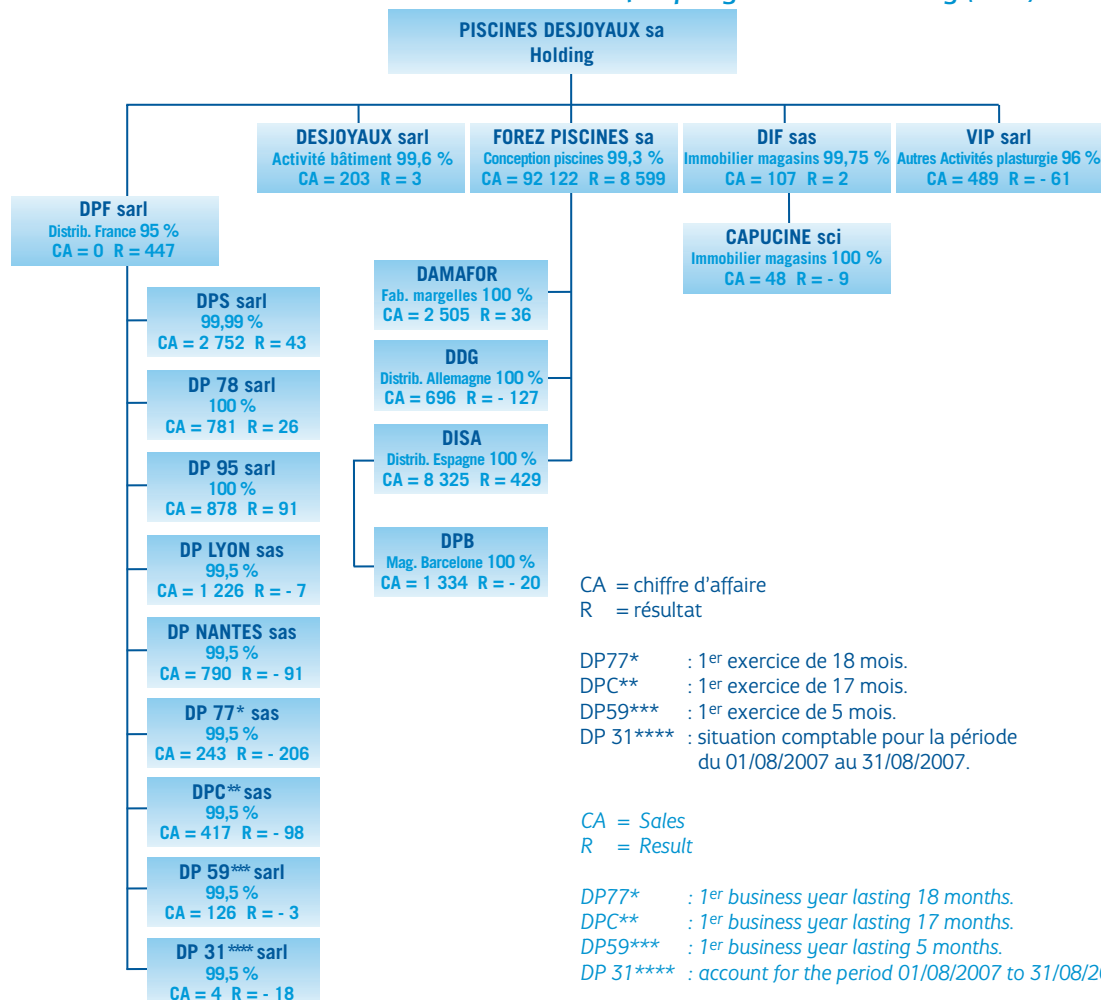
Le **résultat financier** est constitué principalement des distributions de dividendes mis en paiement par la société filiale FOREZ Piscines.

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

Il a été réintégré au résultat fiscal, en application des dispositions de l'article 39-4 du CGI une somme de 32 416 €. L'impôt correspondant à cette dépense s'élève à 11 160 €.

4. GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

► Organigramme du Groupe et activités (en K€)



PISCINES DESJOYAUX SA COMPANY RESULTS

► Parent company business

The company Piscines Desjoyaux, parent company of the Piscines Desjoyaux Group does not possess its own specific industrial role. Its specific activity as the **holding** is to concentrate Group cash and handle its management.

It also centralises and re-invoices to Group companies overheads in common to each one of them together with patent royalties.

Financial income is mainly comprised of distributions of dividends made by the subsidiary FOREZ Piscines.

• Expenses covered by article 39-4 of the General Tax Code

A sum amounting to 32,416 € has been reincorporated into taxable income, in application of the measures laid down in Article 39-4 of the General Tax Code. The tax corresponding to this expense amounts to 11,160 €.

4. CORPORATE GOVERNANCE

► Group org chart and activity (in K€)

› Liste des mandats et fonctions exercées par les mandataires sociaux

Liste des mandats et fonctions exercées par les mandataires sociaux dans toute société

FONCTIONS PISCINES DESJOYAUX SA <i>Positions - Piscines Desjoyaux SA</i>		AUTRES MANDATS (groupe et hors-groupe) <i>Other mandates (Group and non-Group)</i>	
Jean-Louis Desjoyaux	Président Directeur Général <i>Chief Executive Officer</i>	Groupe	
		DAMAFOR	Gérant <i>Manager</i>
		DISA (Espagne)	Président <i>President</i>
		FOREZ Piscines SA	Président Directeur Général <i>President</i>
		UTOPIA Pools (USA)	Président <i>President</i>
		DIF SAS	Président <i>President</i>
		DPF SARL	Gérant <i>Manager</i>
		DPS SARL	Gérant <i>Manager</i>
		DP 78 SARL	Gérant <i>Manager</i>
		DP 95 SARL	Gérant <i>Manager</i>
		Desjoyaux Bâtiment	Gérant <i>Manager</i>
		DDG (Allemagne)	Gérant <i>Manager</i>
		Desjoyaux Piscines Barcelone	Administrateur unique <i>Sole administrator</i>
		DPC SAS	Président <i>President</i>
		Hors-Groupe	
		DEROMA	Gérant <i>Manager</i>
		Desjoyaux Finance	Président <i>President</i>
		Editorial	Gérant <i>Manager</i>
		INDEFI	Gérant <i>Manager</i>
		SCI Desjoyaux Frères	Gérant <i>Manager</i>
		SCI Sept	Gérant <i>Manager</i>
		2P2I SARL	Co-gérant <i>Co-Manager</i>
		Defi Two SARL	Gérant <i>Manager</i>
		Jewels Immo SARL	Gérant <i>Manager</i>
		Alençon Piscines	Gérant <i>Manager</i>
Catherine Jandros	Directeur Général Délégué <i>Deputy Chief Executive Officer</i> Administrateur <i>Administrator</i>	Groupe	
		DISA (Espagne)	Administrateur <i>Administrator</i>
		FOREZ Piscines SA	D.G Délégué & Administrateur <i>Deputy Chief Executive Officer</i>
		DP Lyon SAS	Président <i>President</i>
		DP Nantes SAS	Président <i>President</i>
		DP 77 SAS	Président <i>President</i>
		DP 59 SARL	Gérant <i>Manager</i>
		DP 31 SARL	Gérant <i>Manager</i>
Brigitte Desjoyaux	Administrateur <i>Administrator</i>		

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.

General Management's choices and methods

The Chairman of the Board of Directors is appointed to manage the company.

› Rémunérations et avantages de toute nature versés aux mandataires sociaux

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.

› Compensation and benefits of every kind paid to company managers

Total compensation and benefits of every kind paid to each company manager during the financial year by the company and the companies its controls and the company that controls it

En € In €	Montants versés par Piscines Desjoyaux SA <i>Amounts paid by Piscines Desjoyaux SA</i>	Montants versés par les autres sociétés du groupe <i>Amounts paid by other Group companies</i>	Avantages en nature <i>Benefits in kind</i>
Jean-Louis Desjoyaux	87 692	0	1 577
Catherine Jandros	60 984	0	2 068
Brigitte Desjoyaux	0	0	0

Les dirigeants ne perçoivent une rémunération globale que sur Piscines Desjoyaux SA.

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.

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

Néant

The total compensation received by the managers relates to Piscines Desjoyaux SA only.

Breakdown of compensation into fixed, variable and extraordinary items that make up company manager compensation and benefits Company managers' compensation is fixed and does not include any variable share.

Commitments of every kind made by the company to the benefit of its company managers

N/A



5. GESTION DES RISQUES

› Risques de marché

• Risque de taux / risque de liquidité

Au 31/08/07, le Groupe dispose d'une trésorerie nette y compris équivalents de trésorerie de 13,53 M€ et d'actifs financiers de placement de 8,70 M€ soit un total de 22,23 M€.

Au début de l'exercice 2007/2008 les actifs financiers de placements ont été cédés à hauteur de près de 75 % avec une plus value nette de 115 K€.

Le groupe, 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 31/08/2007, le montant restant dû en capital, au titre de cet emprunt, s'élève à 1 800 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 non significatif.

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

• Risques pays

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

6. PISCINES DESJOYAUX ET SES ACTIONNAIRES

› Informations relatives au capital

• Capital social

Le capital social, au 31 août 2007, s'élève à 6 940 520 €, divisé en 2 246 123 actions d'un nominal de 3,09 €.

• Capital potentiel

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

• Droits de vote double

Néant

• Franchissement de seuils légal

Néant

Evolution du capital de Piscines Desjoyaux SA

Exercice Fin. year	Opérations Operations	Augmentation de capital Capital increase		Montants cumulés Total amounts		
		en € in €	en titres shares	en € in €	en titres shares	Valeur nominale Face value
	Constitution <i>Constitution</i>	41 161	2 700	41 161	2 700	15,24
31/08/90	Apport en nature <i>Contribution in kind</i>	3 387 570	222 210	3 428 731	224 910	15,24
31/08/91	Apport en nature / modification de la valeur nominale des actions <i>Modification of the share face value</i>	3 048 980	200 000 1 699 640	6 477 711	424 910 2 124 550	15,24 3,05
31/08/92	Plan de stock-options et/ introduction en bourse <i>Stock options plan and listing</i>	370 598	121 548	6 848 309	2 246 098	3,05
31/08/96	Plan de stock-options <i>Stock options plan</i>	76	25	6 848 385	2 246 123	3,05
31/08/01	Passage à l'euro/prélèvement sur le compte "prime d'émission" <i>Switch to the euro / debit on the "issue premium" account</i>	92 135	0	6 940 520	2 246 123	3,09

5. RISK MANAGEMENT

› Market risks

• Interest rate risk / liquidity risk

On 31/08/07, the Group possesses net cash and cash equivalents amounting to 13.53 M€ and short-term financial investment assets of 8.70 M€, or a total of 22.23 M€.

At the beginning of the year 2007/2008, almost 75 % of short-term financial investment assets have been sold with a net capital gain of 115 K€.

The Group has taken out a variable rate loan via its Spanish subsidiary (EURIBOR 12 months + 0.60 points), initially reimbursable over 120 months. On 31/08/2007, capital outstanding on this loan amounts to 1,800 K€.

Other loans taken out by the Group are at fixed rates.

• Foreign exchange risk

Invoicing and purchasing are generally carried out in Euros.

Therefore, foreign exchange risks are insignificant

The Group does not use any hedging instruments.

• Country risk

The Group is not set up in any risk areas. Therefore, country risks are not significant.

6. PISCINES DESJOYAUX AND ITS SHAREHOLDERS

› Information on capital

• Share capital

On August 31st 2007, share capital amounts to 6.940.520 €, divided into 2.246.123 shares each with a nominal value of 3.09 €.

• Potential capital

No value exists that is liable to give direct or indirect access to company capital.

• Double voting rights

N/A

• Legal threshold overstepping

N/A

Piscines Desjoyaux SA capital trend



Informations boursières

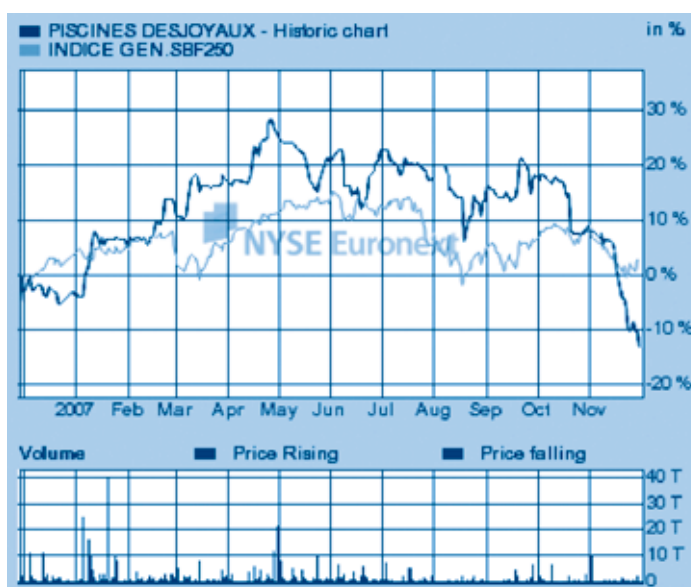
Cotation	Eurolist - Compartiment B (continu)
Indices	CAC Mid & Small 190 CAC Small 90 CAC Allshares SBF 250
Capitalisation boursière	142,85 M€ au 07/12/07
BNPA 05/06	4,66 €
BNPA 06/07	4,88 €
Dividende 05/06	2,00 €
Dividende 06/07	2,00 €

Stock market information

Quotation	Eurolist - Compartiment B (ongoing)
Indices	CAC Mid & Small 190 CAC Small 90 CAC Allshares SBF 250
Market capitalization	142.85 M€ on 07/12/07
NCPS 05/06	4.66 €
NCPS 06/07	4.88 €
Dividend 05/06	2.00 €
Dividend 06/07	2.00 €

Evolution du cours de bourse et des volumes échangés

Stock price and trade volume charts



➤ Actionnariat du Groupe

Actionnariat de Piscine Desjoyaux

	31/08/2007		31/08/2006	
	% capital	% droits de vote % voting rights	% capital	% droits de vote % voting rights
DEFI	> 66 %	entre (between) 33 et (and) 50 %	< 66%	entre (between) 33 et (and) 50 %
Jean-Louis Desjoyaux	< 5 %	entre (between) 10 et (and) 20 %	< 5 %	entre (between) 10 et (and) 20 %
Pierre-Louis Desjoyaux	< 5 %	entre (between) 5 et (and) 10 %	< 5 %	entre (between) 5 et (and) 10 %
Catherine Jandros	< 5 %	entre (between) 10 et (and) 20 %	< 5 %	entre (between) 10 et (and) 20 %
M. Mme Jean Desjoyaux	0	< 5 %	< 5 %	< 5 %
Public	> 20 %	> 20 %	> 20 %	> 20 %

➤ Aroup shareholders

Piscine Desjoyaux SA shareholders



Actionnariat salarié

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

› Dividendes versés au titre des 3 derniers exercices

En €	Montant total	Montant par action	Avoir fiscal
2005/2006	4 492 246,00	2,00	
2004/2005	3 369 184,50	1,50	
2003/2004	3 369 184,50	1,50	0,75

Le conseil d'administration propose à la prochaine Assemblée Générale, le versement d'un dividende de 2 € par action au titre de l'exercice 2006/2007.

› Opérations afférentes aux actions de la société

• Actions propres

Piscines Desjoyaux SA ne détient pas d'actions en propre.

• 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.

• Option de souscription et d'achat d'actions

Néant

• Délégations en cours de validité

Néant

• Situation des mandats des commissaires aux comptes

Le mandat de l'un des commissaires aux comptes titulaires arrive à échéance à l'Assemblée Générale qui approuve les comptes au 31/08/2007. Il sera proposé à l'Assemblée Générale le remplacement de Michel Tamet par la société Michel Tamet et associés.

Le mandat de l'un des commissaires aux comptes suppléants arrive également à échéance à l'assemblée générale qui approuve les comptes au 31/08/2007. Il sera proposé à l'assemblée Générale le remplacement de Monsieur Mazenod par Monsieur Pierre Gerard, 7 rue de l'artisanat 42390 Villars.

• Situation des mandats des administrateurs

Aucun mandat d'administrateur n'est à renouveler.

Employee share ownership

The ratio of capital at nominal value held by employees in Piscines Desjoyaux SA capital amounts to 0.01%

› Dividends paid over the last 3 financial years

In €	Total amount	Amount per share	Dividend tax credit
2005/2006	4 492 246.00	2.00	
2004/2005	3 369 184.50	1.50	
2003/2004	3 369 184.50	1.50	0.75

At the next Annual General Meeting, the Board of Directors proposes payment of a dividend of 2 € per share for the 2006/2007 financial year.

› Operations concerning company shares

• Own shares

Piscines Desjoyaux SA does not hold any own shares.

• Company share buy-back programme

The Board of Directors has not implemented any share buy-back programme for the past business year.

• Stock options

N/A

• Delegations in the process of validation

N/A

• Situation concerning statutory auditors' offices

The incumbent statutory auditor's office comes to an end after the General Meeting held for approving accounts for the year ending 31/08/2007. It will be proposed to the General Assembly that Michel Tamet be replaced by the company Michel Tamet and Associates.

The substitute statutory auditor's office comes to an end after the General Meeting held for approving accounts for the year ending 31/08/2007. It will be proposed to the General Assembly that Mr Mazenod be replaced by the company Mr Pierre Gérard, 7, rue de l'Artisanat, 42 390 Villars.

• Situation concerning administrators' offices

No administrators' offices require renewal.



7. INFORMATIONS SUR LA MANIÈRE DONT LA SOCIÉTÉ PREND EN COMPTE LES CONSÉQUENCES SOCIALES ET ENVIRONNEMENTALES DE SON ACTIVITÉ

7. INFORMATION ON THE WAY IN WHICH THE COMPANY TAKES ACCOUNT OF THE SOCIAL AND ENVIRONMENTAL CONSEQUENCES OF ITS BUSINESS ACTIVITIES

Informations sociales

Organisation fonctionnelle et effectifs du Groupe

Au 31/08/2007	CDI	CDD	Total
PISCINES DESJOYAUX SA	14	1	15
FOREZ PISCINES	134	26	160
DAMAFOR	14	0	14
VIP	1	0	1
DESJOYAUX IBERICA (DISA)	15	0	15
DESJOYAUX DEUTSCHLAND DDG	2	0	2
DESJOYAUX PISCINES SAINT-ETIENNE (DPS)	9	1	10
DESJOYAUX PISCINES 78 (DP 78)	2	0	2
DESJOYAUX PISCINES 95 (DP 95)	2	1	3
DESJOYAUX PISCINES LYON (DPL)	4	0	4
DESJOYAUX PISCINES NANTES (DPN)	4	0	4
DESJOYAUX PISCINES CAEN (DPC)	2	0	2
DESJOYAUX PISCINES 77 (DP 77)	2	0	2
DESJOYAUX PISCINES MARCQ-EN-BARŒUIL (DP 59)	1	0	1
DESJOYAUX PISCINES 31 (DP31)	1	0	1
TOTAL	207	29	236
Pourcentage	88 %	12 %	100 %

Au 31/08/07, le nombre de CDI est de 207 contre 201 au 31/08/06.

On 31/08/07, the 207 people are employed with permanent contracts, compared to 201 on 31/08/06.

Mouvements du personnel

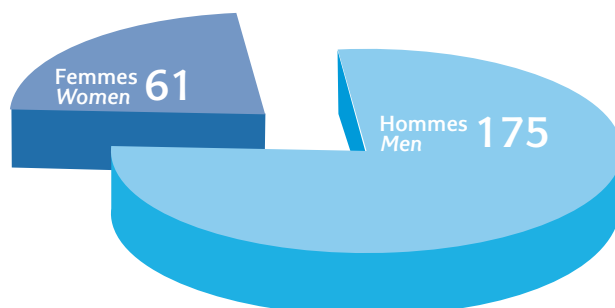
Répartition par sexe

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.

Personnel movements

Sex structure

Concerning professional equality between men and women in the Group, it is to be remembered that bases of calculation for individual and collective increases in salary and the bases of calculation for profit-sharing are strictly identical for male and female employees in the Group.



Le Groupe Piscines Desjoyaux est, par ailleurs, un groupe jeune et dynamique. En effet, la moyenne d'âge du groupe avoisine les 35 ans.

Moreover, the Piscines Desjoyaux Group is a young dynamic group as the average age of its personnel is close to 35.



• Répartition par statut

Au 31/08/2007	Cadres Managers	ETAM	Ouvriers Workers	Total
PISCINES DESJOYAUX SA	10	5	0	15
FOREZ PISCINES	38	58	64	160
DAMAFOR	0	0	14	14
VIP	1	0	0	1
DESJOYAUX IBERICA (DISA)	4	0	11	15
DESJOYAUX DEUTSCHLAND DDG	1	1	0	2
DESJOYAUX PISCINES SAINT ETIENNE (DPS)	1	9	0	10
DESJOYAUX PISCINES 78 (DP 78)	1	1	0	2
DESJOYAUX PISCINES 95 (DP 95)	1	2	0	3
DESJOYAUX PISCINES LYON (DPL)	3	1	0	4
DESJOYAUX PISCINES NANTES (DPN)	1	3	0	4
DESJOYAUX PISCINES 77 (DP 77)	1	1	0	2
DESJOYAUX PISCINES CAEN (DPC)	1	1	0	2
DESJOYAUX PISCINES MARCQ-EN-BARCEUIL (DP 59)	1	0	0	1
DESJOYAUX PISCINES 31 (DP31)	1	0	0	1
TOTAL	65	82	89	236
Pourcentage	28 %	35 %	38 %	100 %

• Status distribution

(ETAM: employees, technicians, supervisory management)

• Détail des recrutements de l'exercice

- FOREZ PISCINES, PISCINES DESJOYAUX et DISA sont les sociétés du groupe qui ont procédé à des recrutements au cours de l'exercice 2006/2007.
 - PISCINES DESJOYAUX
1 personne a été recrutée en CDI.
 - FOREZ PISCINES
37 personnes ont été recrutées dont 10 CDI. Le processus de recrutement s'est avéré en phase avec la stratégie du groupe. En effet, cette société a recruté principalement des collaborateurs au sein des services opérationnels de l'entreprise (achats, logistique, administration des ventes) afin de répondre au mieux aux besoins des clients.
 - DESJOYAUX IBERICA (DISA)
1 personne a été recrutée en CDI au cours de l'exercice 2006/2007.
- Les besoins en intérim de FOREZ PISCINES sur l'exercice correspondent à 36 Equivalent Temps Plein.
Pour DA.MA.FOR, 3 Equivalent Temps Plein ont été nécessaires.

• Details on recruitment during the financial year

- Personnel have been recruited over the 2006/2007 business year in the following Group companies - FOREZ PISCINES, PISCINES DESJOYAUX and DISA.
 - PISCINES DESJOYAUX
1 person has been recruited on a permanent business.
 - FOREZ PISCINES
37 people have been taken on, with 10 on a permanent basis. The recruitment process is in line with group strategy. The company has recruited personnel mainly for the company's line departments (purchasing, logistics, sales administration), so as to meet customer requirements with even more efficiency.
 - DESJOYAUX IBERICA (DISA)
1 person has been recruited on a permanent basis during the year 2006/2007.
- Temporary employee requirements for FOREZ PISCINES over the year correspond to work equivalent to 36 full-time jobs.
DA.MA.FOR's work requirements have been equivalent to 3 full-time jobs

• Organisation du temps de travail

Heures supplémentaires

Les heures supplémentaires effectuées dans le Groupe au cours de l'exercice 2006 / 2007 s'élèvent à 2 004,58 h.

• Work-time organisation

Over-time

The number of over-time hours worked amounted to 2 004.58 H for the year 2006 / 2007.

H. sup. Overtime	Presses Press	Logistique Logistic	DA.MA.FOR	S.A.V After sales	Liners Liners	Panneaux Pannel	Abris Shelters	Maintenance Maintenance	Administratif Administrative	TOTAL TOTAL
H. à 25 %	539,5	237,5	34	78,5	83	112,83	329,5	53,5	174,5	164,83
H. à 50 %	0	131,25	0	47	64	15,25	51,75	0	52,5	361,75
TOTAL	539,5	368,75	34	125,5	147	128,08	381,25	53,5	227	2004,58

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.

In compliance with the company agreement in force, a working-hour modulation system has been set up for France. There are 3 periods covering the year. One period with a 31-hour week, one period with a 35-hour week and one period with a 39-hour week.



190 personnes en CDI sont présentes dans l'Unité Economique et sociale DESJOYAUX au 31/08/07. 18 personnes également en CDI ont quitté le groupe au cours de l'exercice. 8 licenciements sont à déclarer sur la même période. Néanmoins, aucun licenciement n'a été effectué pour motif économique. Le Turn Over atteint un taux de 6,32 %.

Absentéisme / accidents du travail / arrêts maladie

Le pourcentage d'absentéisme du groupe en France sur l'exercice 2006/2007 est de 5,07 %. Les accidents du travail correspondent à 383 jours non travaillés soit 0,95 %. L'invalidité concerne 1 personne, ce qui correspond à 225 jours non travaillés soit 0,56 %. Les arrêts maladie représentent 1028 jours non travaillés soit 2,56 %, les arrêts Maternité/Paternité 417 jours soit 1,03 %.

Soit un total de 2 053 jours non travaillés au cours de l'exercice, ce qui représente un taux d'absentéisme de 5,07 %.

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 et un accord d'intéressement signé en 2003, renouvelé le 30 novembre 2006.

Temps partiel

Nous dénombrons un seul salarié au sein du groupe travaillant à temps partiel.

• Rémunérations

Charges de personnel de l'exercice

Les charges du personnel au 31/08/07 représentent 11 652 K€. Au 31/08/06, les charges du personnel s'élevaient à 10 902 K€. Soit une hausse de 6.88 % des frais de personnel.

Intéressement

L'accord d'intéressement qui a été mis en place en 2003 au sein de l'Unité Economique et Sociale Desjoyaux, est conclu pour 3 exercices. Il a été renouvelé le 30 novembre 2006. Il s'appliquera aux trois exercices clos en 2007, 2008 et 2009. Il prévoit le partage de résultats découlant d'une mesure d'indicateurs d'activités et de productivité répartis en 5 entités dans l'entreprise.

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

190 persons are employed on a permanent basis in the DESJOYAUX economic and social unit as of 31/08/07. 18 people possessing permanent employment contracts have left the group over the year. Eight persons have also been dismissed over the same period. Even so, no dismissals have been made for economic reasons. Turnover in personnel has attained a ratio of 6.32 %.

Absenteeism / occupational accidents / sick leave

The percentage of absenteeism for the Group in France is at 5.07 % over the year 2006/2007. Occupational accidents correspond to 383 days non-worked, or 0.95 %. One person is concerned by questions of disability, which corresponds to 225 days non-worked, or 0.56 %. Absence for illness represents 1028 days non-worked, or 2.56 %, maternity/paternity leave amounts to 417 days, or 1.03 %.

Or a total of 2053 days non-worked over the year which represents a rate of absenteeism of 5.07 %.

Trade Union organisations

Two trade unions are represented within the Desjoyaux group. The two structures are also present on a national level. Trade union representatives meet members of management several times a year during meetings such as the Annual Salary Negotiations. Company conventions are signed at the annual salary negotiations. The following conventions are in force in the Piscines Desjoyaux Group at present: a participation agreement signed in 1994, an agreement on reducing the number of working hours (The 35-hour week arrangement) signed in 2000 and a profit-sharing agreement signed in 2003, renewed on November 30th 2006.

Part-time

We only have one employee in the group who works part-time.

• Remunerations

Wages and salaries for the period

Personnel costs on 31/08/07 represent 11,652 K€. On 31/08/06, personnel costs amounted to 10,902 K€, or an increase of 6.88 % in personnel costs

Profit-sharing

The profit-sharing scheme set up for the Desjoyaux Economic and Social Unit in 2003 was programmed for 3 business years. It was renewed on November 30th 2006 and will be in force over the three years ending 2007, 2008 and 2009. It plans for sharing out the income resulting from business and a productivity indicator system covering 5 units in the company.

At the same time, a company savings plan has also been set up in the group.



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 31/08/07, les résultats de Forez Piscines et DA.MA.FOR donnent droit à une participation qui a été répartie sur chaque société à hauteur des salaires y ouvrant droit.

• Relations professionnelles

Conventions collectives

Deux conventions collectives sont actuellement appliquées au sein du groupe : la convention collective de la plasturgie pour les sociétés Forez Piscines, Piscines Desjoyaux SA et VIP et la convention collective des carrières et matériaux pour la société DA.MA.FOR.

Comité d'entreprise

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

• 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.

• Formation

Nombre de personnes concernées par la formation au cours de l'exercice

Langues	<i>Languages</i>	2
Informatique	<i>IT</i>	31
Technique	<i>Technical</i>	10
Autorisations/habilitations	<i>Authorisations</i>	30
Gestion Ressources humaines	<i>Human Resources management</i>	1

Le budget consacré à la formation professionnelle sur l'exercice 2006 / 2007 s'élève à 59 972 €.

A noter que le tableau spécifiant les formations est valable du 01/01/07 au 31/12/07, alors que le budget consacré à la formation est calculé sur la période du 01/09/06 au 31/08/07.

• Emploi et insertion des travailleurs handicapés

Le Groupe Piscines Desjoyaux ne déclare aucun salarié handicapé dans ses effectifs. Forez Piscines entretient cependant des relations professionnelles étroites avec des CAT (Centre d'aide aux travailleurs).

• 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 45 614 €.

• Importance de la sous-traitance

Le Groupe Piscines Desjoyaux fait appel à 23 sous-traitants.

Participation

The participation agreement to which the company adheres provides for retaining the most interesting calculation between participation on the basis of consolidated accounts and the addition of the participation values for each company in the group. On 31/08/07, the results obtained by Forez Piscines and DA.MA.FOR gave rights to participation attributed to each company as a prorate of the salaries paid that give rights to it.

• Professional relations

Collective agreements

Two collective agreements are in force in the group at present: The plastics industries' collective agreement for Forez Piscines, Piscines Desjoyaux SA and VIP and the quarrying and materials industries' collective agreement for DA.MA.FOR.

Works committee

The Piscines Desjoyaux Group only has one Works Committee for all the Group companies.

• Hygiene and safety conditions

There is a Committee for hygiene, safety and working conditions (CHSW) in the Piscines Desjoyaux Group, which meets as per legal obligations in force.

• Training

Number of employees concerned by training during the year

The budget devoted to professional training for the year 2006/2007 amounted to 59,972 €.

It is to be noted that the chart specifying training programmes is valid from 01/01/07 to 31/12/07, whereas the budget devoted to training is calculated for the period 01/09/06 to 31/08/07.

• Employment and insertion of handicapped workers

The Piscines Desjoyaux Group does not declare the presence of any handicapped worker in its personnel. However Forez Piscines has close professional relations with Workers' Aid Centres.

• Social welfare activities

The Group's policy for social welfare activities in France corresponds to the payment of the legally imposed contribution for the benefit of the Works Committee. The budget attributed to social welfare work amounts to 45,614 €.

• Importance of subcontracting

The Piscines Desjoyaux Group calls on 23 subcontractors.



› Informations environnementales

Consommation des ressources

• Consommation en matières premières

	Forez Piscines	Piscines Desjoyaux	Damafor	Total
Eau <i>Water</i>	3 791 m ³		566 m ³	4 357 m ³
Electricité <i>Electricity</i>	3 545 028 kW	92 053 kW	75 500 kW	3 712 581 kW
Gaz <i>Gas</i>	1 459 104 kW		824 934 kW	2 284 038 kW

• 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 DA.MA.FOR, des mesures ont été faites par un laboratoire spécialisé de la qualité de l'eau servant au nettoyage des installations de fabrication du béton, après décantation et avant rejet dans le réseau communal ;

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 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 actuelle va être 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.

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

Le Groupe Piscines Desjoyaux sous-traite à une société spécialisée le traitement et le recyclage, si possible, de ses déchets industriels, bois, papiers, cartons, métaux, gravats et divers, afin de minimiser tout rejet ou pollution.

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.

› Information on environment

Consumption of resources

• Consumption of raw materials

• Measures taken to improve the following elements:

Conditions of land use: Prefectoral authorisation in the context of legislation on facilities classified for environmental protection;

Energy efficiency and recourse to renewable energies: installation of free-cooling for economising on electricity needed for cooling injection presses and moulds;

Releases into air, water or land seriously affecting the environment: For cooling plastic parts, the Piscines Desjoyaux Group has set up closed circuit water circulation facilities for limiting consumption and water release into the environment. For the DAMAFOR plant, measurements have been made a specialist laboratory on the quality of water used for washing concrete-making facilities, after settling and before release into the public network.

Olfactory and noise annoyance: When it set up on the site at la Fouillouse, the Piscines Desjoyaux Group undertook works to upgrade its facilities to the latest standards as far as noise annoyance, land pollution, fumes and water treatment were concerned;

Waste: The Piscines Desjoyaux Group recycles all its plastic production waste. Furthermore, it has signed a contract with VALORPLAST for recycling HDPE bottles coming from selective sorting. The present recycling facilities are going to be replaced by a new higher-capacity unit calling on a new technology. In the new plant, plastic dust produced by crushing will be recycled and aggregated into the pellets produced.

• Measures taken for limiting attacks on biological balance (natural environment, menaced species of animals and plants)

The Piscines Desjoyaux Group subcontracts treatment and, if possible recycling, of its industrial waste, wood, paper, cardboard, metal, rubble, etc. to a specialist company to reduce all rejections and pollution to a minimum.

Evaluation and certification procedures undertaken in terms of environment

The Piscines Desjoyaux Group has been authorised by the Prefect of the Loire to operate facilities for manufacturing swimming pools on its site at la Fouillouse. This prefectoral order was given under the terms of legislation on facilities classified for environmental protection.



• **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).

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).

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

Néant

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

Néant

Objectifs assignés aux filiales à l'étranger

Néant

• **De la compétence de l'assemblée générale extraordinaire**

Suppression de la mention statutaire de la valeur nominale de l'action et multiplication du nombre de titres

De façon à permettre une meilleure fluidité des transactions, nous vous proposons d'une part de supprimer la mention de la valeur nominale de l'action et de modifier en conséquence l'article 7 des statuts et d'autre part de multiplier le nombre d'actions composants le capital social par quatre soit quatre actions nouvelles pour une action ancienne. En conséquence le capital social se trouverait divisé en 8 984 492 actions.

• **Measures taken for ensuring that company activities comply with legal or statutory measures applicable in terms of environment**

In the context of this decree, the Prefect of the Loire has obliged the Piscines Desjoyaux Group to carry out works for upgrading its facilities to the latest standards (noise annoyance, land pollution, fumes and water treatment).

Existence of any environmental management, employee information and training departments within the company

This information is passed on within the company by the C.H.S.C.T (committee for health & safety and working conditions).

Amount of provisions and guarantees made for environmental risk

N/A

Amount of compensation paid during the period for executing a legal decision concerning environment

N/A

Objectives assigned to foreign subsidiaries

N/A

• **Within the competence of the extraordinary general assembly**

Suppression of the shares' nominal value and an increase in the number of securities

In order to improve the fluidity of your s, we suggest that, on the one hand, you cancel the nominal value of shares and modify article 7 of the articles of association accordingly and, on the other hand, multiply the number of securities forming company equity by four, i.e. create four new shares for one old one. As a result, equity would be divided into 8,984,492 shares.

ANNEXES APPENDICES

Au 31/08/07 As at 31/08/07

Tableau récapitulatif des délégations en cours de validité accordées par l'AG dans le domaine des augmentations de capital

Néant

Summary chart of delegations being validated at present given by the Annual General Meeting in the domain of increases in capital

N/A

Tableau de résultat des cinq derniers exercices

Chart of results over the last five financial years

Nature des indications (en €) <i>Indications (in €)</i>	2003	2004	2005	2006	2007
1. SITUATION FINANCIERE EN FIN D'EXERCICE <i>FINANCIAL SITUATION AT END OF FINANCIAL YEAR</i>					
Capital social <i>Share capital</i>	6 940 520	6 940 520	6 940 520	6 940 520	6 940 520
Nombre d'actions émises <i>Capital social</i>	2 246 123	2 246 123	2 246 123	2 246 123	2 246 123
Nombre d'obligations convertibles en actions <i>Number of shares issued</i>	0	0	0	0	0
2. RESULTAT GLOBAL DES OPERATIONS EFFECTIVES <i>OVERALL RESULT OF EFFECTIVE OPERATIONS</i>					
Chiffre d'affaires hors taxes <i>Sales exc. tax</i>	3 640 832	4 902 640	4 179 923	4 611 008	4 985 195
Bénéfice avant impôts, amortissements et provisions <i>Profit before tax, depreciations and provisions</i>	4 346 690	5 603 517	8 001 982	8 921 645	11 066 011
Impôts sur les bénéfices <i>Tax on profits</i>	338 815	239 493	207 200	235 913	268 770
Bénéfices après impôts, amortissements et provisions <i>Profit after tax, depreciations and provisions</i>	3 475 821	4 413 910	7 473 618	8 373 048	10 292 136
Montant des bénéfices distribués <i>Distributed profits</i>	2 246 123	3 369 184	3 369 184	4 492 246	4 492 246
3. RESULTAT DES OPERATIONS REDUIT A UNE SEULE ACTION <i>RESULT OF OPERATIONS REDUCED TO A SINGLE SHARE</i>					
Bénéfice après impôts, mais avant amortissements et provisions <i>Profit after tax, but before depreciation and provisions</i>	1,78	2,39	3,47	3,87	4,81
Bénéfice après impôts, amortissements et provisions <i>Profit after tax, depreciation and provisions</i>	1,55	1,97	3,33	3,73	4,58
Dividende versé à chaque action <i>Dividend paid on each share</i>	1,00	1,50	1,50	2,00	2,00
4. PERSONNEL <i>PERSONNEL</i>					
Nombre de salariés <i>Number of employees</i>	14	13	14	16	15
Montant de la masse salariale <i>Total wage bill</i>	597 472	615 076	631 195	837 517	728 271
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux <i>Fringe benefits</i>	262 743	294 221	282 803	375 750	354 859

(1) : montant proposé à l'Assemblée Générale du 07 février 2007

(1) Amount proposed at the general meeting on february 7st 2007

RAPPORT DU PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION REPORT BY THE CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS

SUR LES CONDITIONS DE PREPARATION ET D'ORGANISATION DES TRAVAUX DU CONSEIL AINSI QUE DES PROCEDURES DE CONTROLE INTERNE MISES EN PLACE PAR LA SOCIETE

Le présent rapport a pour objet, conformément à l'article L. 225-37 dernier alinéa du Code de commerce issu de la loi n° 2003-706 du 1^{er} août 2003, de présenter à l'assemblée générale annuelle les conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil d'Administration, ainsi que des procédures de contrôle interne.

• 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, le Conseil d'administration s'inspire des recommandations de l'AMF ainsi que du rapport conjoint de l'Association Française des Entreprises Privées et du MEDEF de septembre 2002.

Au cours de l'exercice écoulé, le Conseil d'Administration s'est réuni quatre fois (les 03/11/06, 22/12/06, 27/04/07 et 29/08/07) afin de débattre des questions relevant de sa compétence et en outre pour entendre le rapport du Président sur l'activité de la société et de ses filiales. 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 DG

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

• Environnement de contrôle

La centralisation de l'organisation du contrôle interne du groupe a été renforcée au cours de l'exercice.

ON THE CONDITIONS FOR PREPARING AND ORGANISING THE WORKS CARRIED OUT BY THE BOARD OF DIRECTORS AS WELL AS INTERNAL CONTROL PROCEDURES IMPLEMENTED BY THE COMPANY

In compliance with Article L. 225-37, last indent of the Commercial Code resulting from Law n° 2003-706 dated August 1st 2003, the aim of the present report is to present the conditions for preparing the works carried out by the Board of Directors, as well as internal control procedures implemented by the company.

• Conditions for preparing and organising works carried out by the Board of Directors

For executing its legal mission, which consists of permanently controlling our company's management, the Board of Directors has drawn its inspiration from the AMF recommendations (Financial Market Authority) and the joint report issued by the French Association of Private Companies and the MEDEF (employers' association) dated September 2002.

The Board of directors has met four times over the past financial year (03/11/06, 22/12/06, 27/04/07, and 29/08/07) in order to discuss the matters under its responsibility and to hear the Chairman's report on the activities of the Company and its subsidiaries. The great majority of Board members have been present at these meetings and statutory auditors are systematically present at the meeting convened to approve the accounts for the past financial year.

To enable them to participate efficiently, all members of the Board receive complete files before each meeting. These files include all useful and normally essential elements for discussions taking place at these meetings to be as fruitful as possible and to enable board members to make their decisions with full knowledge of all the facts.

• Limits to the MD's powers

No limits have been added to the Managing Director's powers.

• Control environment

Centralisation of the Group's internal control organisation has been reinforced over the year.





Les mandats exercés au sein des filiales sont assurés par les membres du Conseil d'Administration de la société mère. Aucune délégation de responsabilité n'est consentie à l'exception de la société filiale DISA.

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 soient totalement éliminés.

• Procédures opérationnelles et fonctionnelles du Groupe

Les risques auxquels le groupe est exposé sont cartographiés 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.

Le Conseil d'administration

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

La Direction financière fait une fois par semestre un rapport sur l'activité du Groupe, formalisé dans le dossier remis aux membres du Conseil d'administration.

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 financière et mise à jour par le contrôle de gestion. La procédure et les documents associés sont à disposition pour consultation par tous les collaborateurs.

Les services juridiques et assurances

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.

Les polices d'assurance du Groupe sur le territoire français sont gérées par le service juridique du siège.

Le contrôle de gestion

Les orientations stratégiques de la Direction Générale sont formalisées dans un business plan annuel et sont ensuite relayées par le management. La démarche budgétaire Groupe est le principal outil de déclinaison opérationnel des axes stratégiques.

Le contrôle de gestion est en charge d'organiser le processus budgétaire et d'assurer l'accompagnement des opérationnels dans la construction des budgets, leur suivi et la mise en place des actions d'amélioration prévues. Il a également un rôle de coordination, de centralisation et de contrôle de cohérence des reportings budgétaires et de gestion.

Le suivi des créances clients

Le contrôle des engagements des tiers vis à vis du groupe est centralisé par la direction financière.

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.

Offices in subsidiaries are held by members of the Board of Directors of the parent company. No delegation of responsibility has been granted except for the subsidiary company DISA.

This system of operation provides the Group with very high capacities of reaction in decision-making and anomaly-detecting processes and in implementing adequate plans of action.

Internal control procedures offer reasonable guarantees but cannot in any way provide an absolute guarantee that risks to which the Company may be exposed are completely eliminated.

• Group operating and functional procedures

The risks to which the Group is exposed are permanently mapped by Group General Management.

Management rules and procedures describing the different stages of processing as well as control systems have been formalised and communicated to all head-office departments. All documents under their jurisdiction are validated by each operational department or by department managers.

Each department is in charge of updating its internal operating procedures after validation by Department Management. Service managers and operational management report permanently to General Management.

The Board of Directors

The is organised to meet at least twice a year.

Once every six months, Financial Management issues a report on the Group's activities, formalised in the file transmitted to the members of the Board of Directors.

Investment and commitment decisions

All significant financial investments and commitments are included in an annual budget validated by the Chairman and Managing Director. Investment requests are presented to the Chairman and MD by the different managements for validation, in the form of investment files. This procedure, communicated to all the different departments, includes a validation circuit for every investment requested from the Chairman and MD. An opportunity analysis concerning investments is included when drawing up investment files. The procedure is validated by Financial Management and updated by management control. The procedure and all related documents are available for consultation by all members of staff.

Legal department and insurance policies

The legal department under the direct authority of General Management centralises and coordinates all legal matters. The department calls on outside consultants specialised in all the different fields required for drawing up and/or validating Group contracts and supervising legal secretarial staff in Group subsidiaries. Group insurance policies on French territory are managed by the head office legal department.

Management control

General Management's strategic orientations are formalised in an annual business plan and are then relayed on by management. The Group's budgetary approach is the main tool for operational implementation of strategic themes.

Management control is in charge of organising the budgetary process and accompanying operatives in making up their budgets, controlling them and setting up any improvements planned. It also has a role for coordinating, centralising and controlling the coherence of budgetary and management reports.

Monitoring customer receivables

Control over third party commitments to the group is centralised by financial management.

Rules set up by the Group's customer accounts department in direct cooperation with general management (credit analyses, setting and monitoring authorised limits of commitment) aim at limiting any exposure to customer risks.



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 achat 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 fournisseurs. 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. Les documents sont à disposition pour consultation par tous les collaborateurs.

Réception des produits

Les procédures relatives au processus achats décrivent l'organisation des tâches par service pour la réception des produits et les retours fournisseurs. Les contrôles associés à chaque étape de traitement ont été formalisés et communiqués. Les documents sont à disposition pour consultation par tous les collaborateurs.

Qualité - Sécurité

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

Dans le domaine de la sécurité, notre stratégie est celle de la prévention active.

Un animateur "sécurité" a été nommé au niveau du groupe. Un groupe de travail qui se réunit régulièrement assure le déploiement d'une politique de sécurité et de prévention au lieu de l'établissement principal (protocoles de sécurité, formation des équipes, etc). L'application des règles de sécurité définies par le Groupe fera l'objet d'audits périodiques, notamment à travers les visites sécurité régulièrement menées par le CHSCT.

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

Production

Le Directeur de production peut, à travers les indicateurs de pilotage de la production (productivité, TRS, Rebuts) des différents ateliers détecter d'éventuelles anomalies et mettre en place les actions nécessaires.

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 concessionnaires, les analyse et leur apporte une réponse adaptée.

Informatique

Le groupe dispose d'un département informatique centralisé en charge des systèmes d'information comptables et opérationnels, rattaché à la Direction Générale. Ce département est responsable 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 seules filiales étrangères, le département informatique du groupe décide uniquement des choix d'investissement en matériels et logiciels.

Le service informatique sera doté du système SAP qui sera mis en place au cours de l'exercice 2008.

Purchasing

The Group has set internal quality standards for strategic purchases, which, together with a precise selection of suppliers, are a part of the risk management process related to the profession's safety requirements. Management of these purchases has been centralised by the head-office purchasing department in cooperation with General Management.

Procurement

Procedures concerning the purchasing process describe the way tasks are organised for each department when placing orders on suppliers and monitoring supplies and supplier returns. The validation circuit for purchase orders is also described in a set of formalised, pre-announced purchasing rules. The control system for each stage of processing has been formalised and pre-announced. All documents have been validated by the operations department. These documents are available for consultation by all members of staff.

Reception of goods

Procedures concerning the purchasing process describe the way tasks are organised in each department that receives goods and supplier returns. The control system for each stage of processing has been formalised and pre-announced. Documents are available for consultation by all members of staff.

Quality - Safety

Quality and safety control in the Group's professional activities is under the collegial control of different management bodies and services.

In safety domains, we apply a strategy of active prevention.

A safety coordinator has been named at Group level. A workgroup meets regularly and deals with deployment of safety and prevention rules in place of the main establishment (safety protocols, training teams, etc). Application of safety regulations defined by the Group is checked by periodic audits, more especially through the safety visits carried out by the Working Conditions and Health & Safety Committee.

The Group quality manager has been entrusted with the mission of ensuring the quality of our products via centralisation and analysis of quality problems encountered by the Group's partners and customers.

Production

The director of production is able to detect any possible anomaly by means of different production control indicators (productivity, machine efficiency ratios, rejects) in the various workshops and he can then implement any actions required.

Customer service

A customer satisfaction cell collects any complaints from customers concerning the quality of our products and their installation via the agency network. It then analyses them and provides suitable replies.

Information technologies

The Group possesses a centralised IT department in charge of accounting and operational IT systems, which reports directly to General Management. This department is responsible for ensuring that our systems operate correctly and that they are reliable over time, more especially by setting up data recovery, safety, and back-up procedures.

As far as the foreign subsidiaries are concerned, the Group IT department only makes decisions on the choice of hard and software. The IT department is to be equipped with an AMS system to be installed during 2008.



• 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 le Direction Financière du Groupe et validés 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 chaque trimestre, et publiés chaque semestre.

La cellule de consolidation du Groupe émet chaque trimestre des instructions fixant un calendrier de préparation des liasses de consolidation, à destination des services comptables ou des cabinets locaux auxquels sont sous-traités la production de l'information comptable de chaque pays.

Les liasses de consolidation font l'objet de contrôles par la cellule consolidation avant intégration.

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.

Le reporting de gestion et la consolidation sont présentés par la Direction Financière au Conseil d'Administration tous les semestres, voire plus fréquemment si l'actualité l'exige.

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.

Rémunération des mandataires

Les mandataires sociaux ne bénéficient d'aucune rémunération variable.

Le traitement des dirigeants a été arrêté par un Conseil d'Administration de juin 2001 de manière fixe sans clause d'indexation. Les dirigeants bénéficient d'avantage en nature résultant de l'utilisation d'un véhicule.

Missions externes

Au cours de l'exercice 2008, il sera confié une mission à un cabinet extérieur en vue de rechercher des axes de progrès dans le domaine du contrôle interne.

• Procedures concerning drawing up and processing accounting and financial information

Financial control and producing financial and accounting information hinge on the Group's line organisation.

Cash and finance operations

Payments and financing activities in French subsidiaries are centralised on individual legal entity levels and are monitored by the Group's cash control unit. This system enables it to pilot the Group's internal and external indebtedness.

Lines of credit and loans as well as short-term investment options are negotiated by Group Financial Management and validated by General Management.

Budgetary approach and management reporting

The Group budgetary approach is a key element for controlling business activities and financial elements. The budget is based on strategic orientations validated by General Management for the coming year.

By regularly monitoring budgets for each legal entity, any possible discrepancies with anticipated business levels and programmed expenses can be identified.

Consolidation

A consolidated balance sheet, income state and cash-flow chart are produced quarterly and published every six months.

Every quarter, the Group consolidation unit issues instructions setting a schedule for preparing consolidation documents destined for the different accounting departments or the local accounting firms responsible for producing accounting information in each different country.

Consolidation documents are controlled by the consolidation unit before their incorporation.

Accounting information

Accounts are entrusted to the Group's accountancy teams within Group organisation.

Accounting data is processed either by the Group accounts department or by local accounting firms.

Management reporting and consolidation situations are presented the Board of directors by Financial Management every six months or more often if required.

Producing reliable accounting information results mainly from separating tasks. Internal control procedures apply to physical stock inventories.

Remuneration of official company representatives

Official company representatives receive no variable remuneration.

Executives' remunerations were fixed as set amounts at a Board Meeting held in June 2001 without any escalator clauses. Executives receive benefits in kind resulting from the use of a vehicle.

External missions

During the 2008 financial year, a mission will be entrusted to an outside firm for discovering any possible progress that can be made in terms of internal control.



RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

AUDITORS' REPORT

Exercice clos le 31 août 2007 Financial year ended 31 August 2007

ETABLI EN APPLICATION DU DERNIER ALINEA DE L'ARTICLE L. 225-235 DU CODE DE COMMERCE

Sur le rapport du Président du Conseil d'Administration de la société, pour ce qui concerne les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et aux traitements de l'information comptable et financière

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société PISCINES DESJOYAUX S.A. et en application des dispositions du dernier alinéa 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 2007.

Sous la responsabilité du conseil d'administration, il revient à la direction de définir et de mettre en œuvre des procédures de contrôle interne adéquates et efficaces. Il appartient au Président de rendre compte, dans son rapport, notamment des conditions de préparation et d'organisation des travaux du conseil d'administration et des procédures de contrôle interne mises en place au sein de la société.

Il nous appartient de vous communiquer les observations qu'appellent de notre part les informations données dans le rapport du Président, concernant les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Nous avons effectué nos travaux selon la doctrine professionnelle applicable en France. Celle-ci requiert la mise en œuvre de diligences destinées à apprécier la sincérité des informations données dans le rapport du Président, concernant les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière. Ces diligences consistent notamment à :

- prendre connaissance des objectifs et de l'organisation générale du contrôle interne, ainsi que des procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière, présentés dans le rapport du Président ;
- prendre connaissance des travaux sous-tendant les informations ainsi données dans le rapport.

Sur la base de ces travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur les informations données 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 du dernier alinéa de l'article L. 225-37 du Code de commerce.

Fait à Saint-Etienne,
le 07 janvier 2008

Les Commissaires aux Comptes

ALIANFIS
Bernard Russier

DRAWN UP IN APPLICATION OF THE LAST INDENT OF ARTICLE L. 225-235 OF THE LABOUR CODE

On the report of the Chairman of the Company's Board of Directors concerning internal control procedures for drawing up and processing accounting and financial information.

Shareholders,

In our capacity as statutory auditors of PISCINES DESJOYAUX S.A. and in application of the measures laid down in the final indent of Article L. 225-235 of the Commercial Code, we present you with our report commenting the report drawn up by the Chairman of your company, in compliance with measures laid down in Article L 225-37 of the Commercial Code, for the business year ending August 31, 2007.

Under the responsibility of the board of directors, it is management's responsibility to implement adequate and efficient internal control procedures. It is the Chairman's responsibility to give an account in his report of the way in which the board of directors' works have been prepared and organised, together with an account of the internal control procedures implemented within the company.

It is our responsibility to give you the comments we deem necessary on the information provided in the Chairman's report on the internal control procedures used for drawing up and processing financial and accounting information.

We have carried out our works according to good professional practice applied in France. This requires implementing all due care for assessing the sincerity of the information provided in the Chairman's report on internal control procedures used for drawing up and processing financial and accounting information. Due care consists notably of:

- Familiarising ourselves with the objectives and the general organisation of the internal control system, together with the internal control procedures used for drawing up and processing the accounting and financial information provided in the Chairman's report;
- Familiarising ourselves with the works underlying the information provided in the report.

As a result of our works, we have no special remarks to make on the information given on the internal control procedures used for drawing up and processing financial and accounting information, as contained in the report established by the Chairman of the Board of Directors in application of the measures laid down in the final indent to Article L. 225-37 of the Commercial Code.

Drawn up in Saint-Etienne
January 7th 2008

Statutory Auditor

Michel Tamet



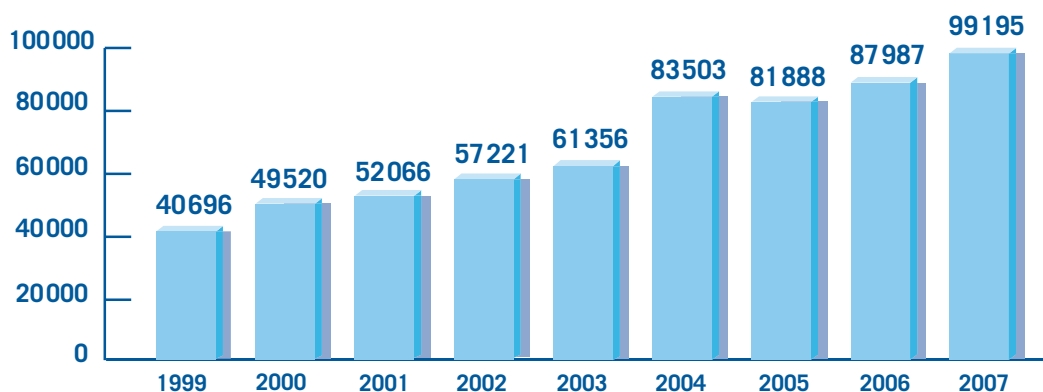
CHIFFRES CLES
KEY FIGURES
2006/2007



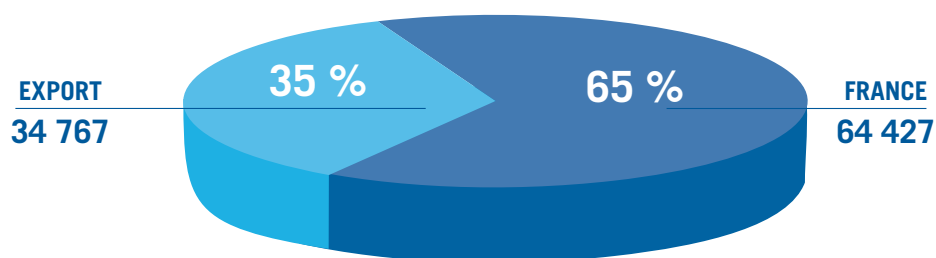
CHIFFRES CLES KEY FIGURES

Au 31/08/07 As at 31/08/07

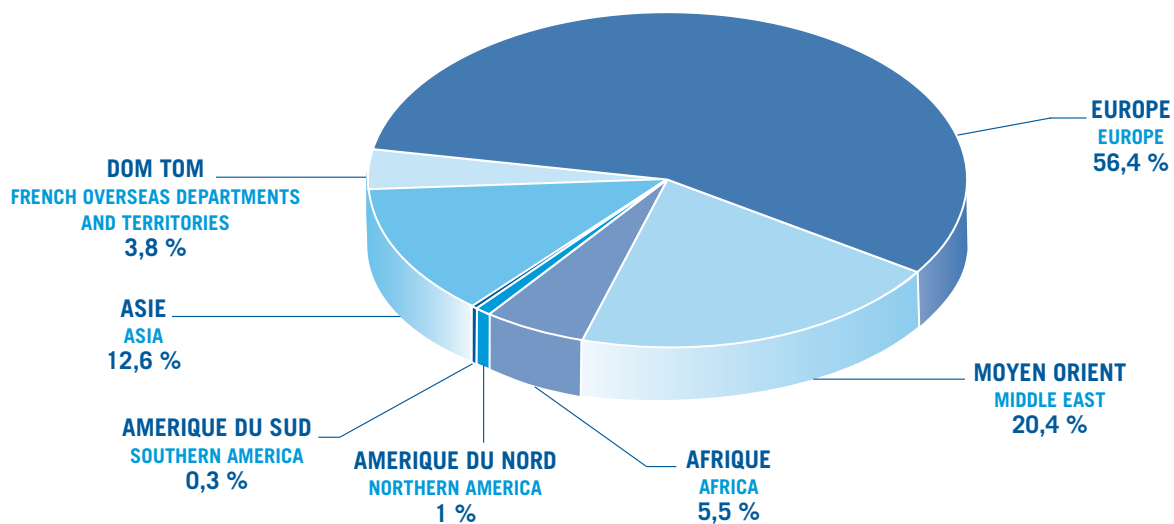
CHIFFRES D'AFFAIRES CONSOLIDES EN K€ CONSOLIDATED TURNOVER IN K€



CHIFFRES D'AFFAIRES PAR ZONE EN K€ TURNOVER PER SECTOR IN K€

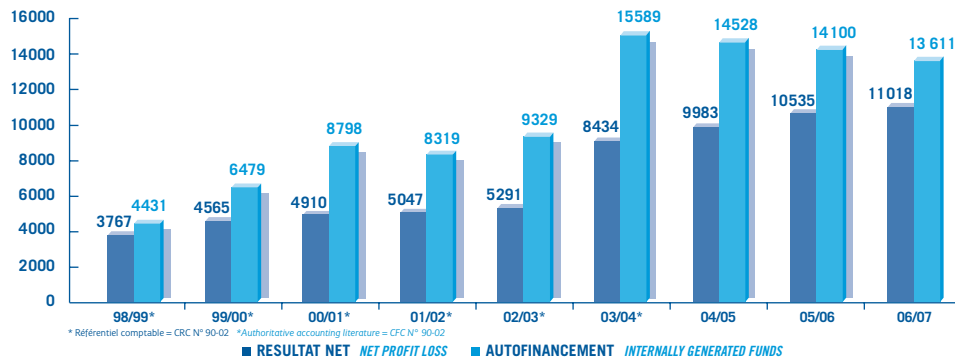


REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES EXPORT BREAKDOWN OF THE EXPORT TURNOVER

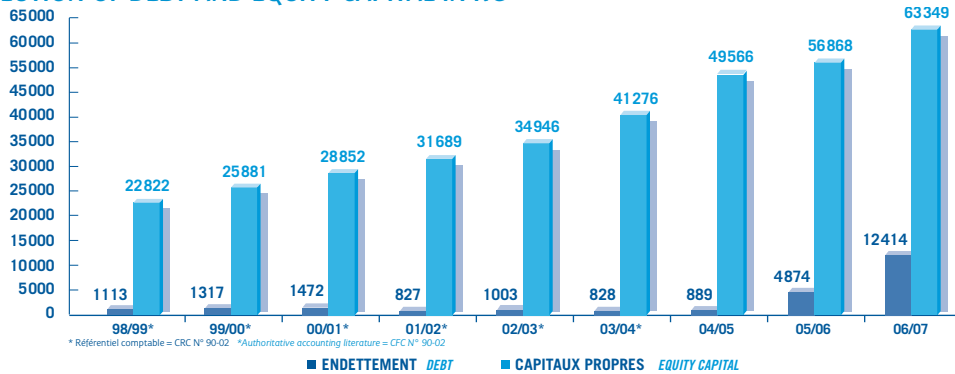




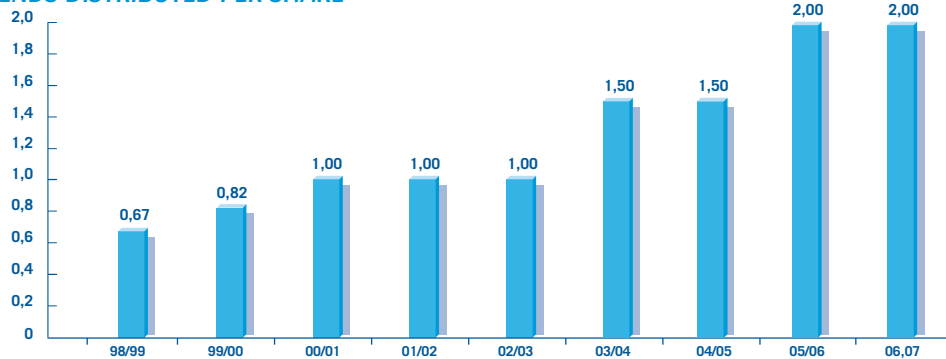
EVOLUTION RESULTAT ET AUTOFINANCEMENT EN K€ EVOLUTION OF RESULT AND INTERNALLY-GENERATED FUNDS IN K€



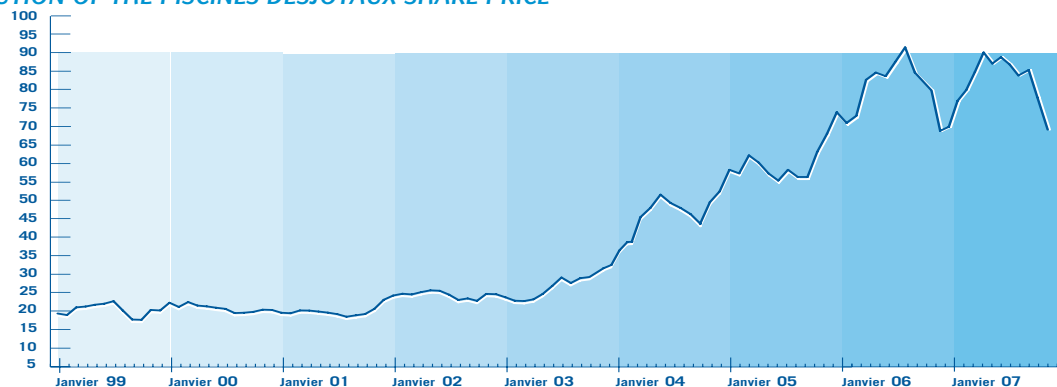
EVOLUTION ENDETTEMENT ET CAPITAUX PROPRES EN K€ EVOLUTION OF DEBT AND EQUITY CAPITAL IN K€



DIVIDENDES DISTRIBUES PAR ACTION DIVIDENDS DISTRIBUTED PER SHARE



EVOLUTION DU COURS DE L'ACTION PISCINES DESJOYAUX EVOLUTION OF THE PISCINES DESJOYAUX SHARE PRICE





GROUPE DESJOYAUX
BILAN CONSOLIDE
DESJOYAUX GROUP
CONSOLIDATED BALANCE SHEET
31/08/07



BILAN CONSOLIDE (en K€) CONSOLIDATED BALANCE SHEET (in K€)

Au 31/08/07 As at 31/08/07

Bilan actif en K€ Assets balance sheet in K€		31/08/2007	31/08/2006
Ecarts d'acquisition <i>Net goodwill on consolidation</i>	Note 15-16	1 109	1 100
Immobilisations incorporelles nettes <i>Net intangible fixed assets</i>	Note 17	2 534	1 361
Immobilisations corporelles nettes (hors Im. Plac.) <i>Net tangible fixed assets (Sec. excl.)</i>	Note 18	39 914	28 754
Immeubles de placement <i>Real estate held for investment</i>			
Titres mis en équivalence <i>Equity investments</i>			
Actifs disponibles à la vente <i>Assets available for sale</i>			
Autres actifs financiers non courants <i>Other non-current financial assets</i>	Note 21-22	164	124
Autres actifs non courants <i>Other non-current assets</i>	Note 21 bis	60	
Actifs d'impôts différés <i>Deferred taxes allocated to assets</i>	Note 31	158	58
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS TOTAL NON-CURRENT ASSETS		43 938	31 396
Stocks nets <i>Net stock</i>	Note 23	18 178	14 444
Créances clients et autres créances nettes <i>Customer receivables and other net receivables</i>	Note 24-25-26	18 499	14 108
Actifs financiers de transaction (placements) <i>Financial transaction assets (investments)</i>	Note 28	8 702	7 885
Actifs financiers dérivés <i>Derivative financial assets</i>			
Impôts courants <i>Current taxes</i>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie <i>Cash and cash equivalents</i>	Note 27-35	14 007	16 707
Actifs détenus en vue d'être cédés <i>Assets held for re-sale</i>	Note 29	61	94
TOTAL DES ACTIFS COURANTS TOTAL CURRENT ASSETS		59 447	53 237
TOTAL ACTIF TOTAL ASSETS		103 384	84 634

BILAN CONSOLIDE (en K€)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET (in K€)

Au 31/08/07 As at 31/08/07

Bilan passif en K€ <i>Liabilities balance-sheet in K€</i>		31/08/2007	31/08/2006
Capital social <i>Share capital</i>		6 941	6 941
Primes d'émission <i>Share capital premiums</i>		1 181	1 181
Réserves liées au capital <i>Reserves related to capital</i>		23 694	19 670
Réserves consolidées <i>Consolidated reserves</i>		20 517	17 829
Ecarts de conversion <i>Foreign exchange gains & losses</i>			712
Résultat net <i>Net operating income</i>		11 018	10 536
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES <i>TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY</i>	Note 30	63 349	56 868
Dont part du groupe <i>Including group share</i>		63 106	56 619
Dont intérêts minoritaires <i>Including minority interests</i>		243	249
Dettes financières à long et moyen terme <i>Medium and long-term financial debts</i>	Note 34	11 075	4 189
Autres passifs financiers <i>Other financial liabilities</i>		75	103
Avantage du personnel <i>Personnel benefits</i>	Note 32/33	316	339
Provisions - non courant <i>Provisions non-current</i>	Note 33		30
Passifs d'impôts différés <i>Deferred taxes allocated to liabilities</i>	Note 31	1 729	2 873
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS <i>TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES</i>	Note 34	13 195	7 534
Part à moins d'un an des dettes financières à L et MT <i>Part of MT and LT financial debts due within 1 year</i>	Note 34	1 264	582
Partie à CT des emprunts portant intérêt <i>Short-term part of interest-bearing loans</i>		2	0
Concours bancaires <i>Bank loans</i>		475	251
Dettes fournisseurs et autres dettes <i>Supplies and other debts</i>	Note 36	24 180	17 414
Provisions courantes <i>Current provisions</i>			
Passifs financiers dérivés <i>Derivative financial liabilities</i>			
Impôts courants <i>Current taxes</i>		919	1 985
Autres passifs courants <i>Other current liabilities</i>			
Passifs détenus en vue d'être cédés <i>Liabilities held for resale</i>			
TOTAL DES PASSIFS COURANTS <i>TOTAL CURRENT LIABILITIES</i>	Note 37	26 840	20 231
TOTAL PASSIF <i>TOTAL LIABILITIES</i>		103 384	84 634

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (en K€)

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (in K€)

Au 31/08/07 As at 31/08/07

		31/08/07	31/08/06
CHIFFRE D'AFFAIRES <i>NET SALES</i>	Note 1	99 194	87 987
Autres produits de l'activité <i>Other business income</i>		1 294	860
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES <i>ORDINARY BUSINESS PRODUCTS</i>		100 488	88 847
Achats consommés <i>Purchases consumed</i>		35 614	32 085
Charges de personnel <i>Wages and salaries</i>	Note 2-3	11 652	10 902
Charges externes <i>External charges</i>	Note 4	32 471	25 127
Impôts et taxes <i>Duties and taxes</i>		1 413	1 332
Dotation nettes aux amortissements et pertes de valeur <i>Net allowances for depreciation and losses of value</i>	Note 5	3 681	3 894
Dotation nettes aux provisions et pertes de valeur <i>Net allowances for provisions and losses of value</i>	Note 5	98	- 151
Dotations nettes des stocks de produits finis et en cours <i>Net allowances for stocks of finished and in-progress product</i>	Note 23	86	- 14
Autres charges d'exploitation nettes des prod. <i>Other net operating losses</i>	Note 7	464	- 69
RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT <i>CURRENT OPERATING INCOME</i>		15 009	15 739
Autres charges opérationnelles <i>Other operating charges</i>	Note 8	849	
RÉSULTAT OPERATIONNEL <i>OPERATING INCOME</i>		14 160	15 739
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie <i>Cash and cash equivalent products</i>	Note 9/13	834	561
Coût de l'endettement financier brut <i>Gross financial debt cost</i>	Note 9	268	165
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET <i>COST OF THE NET FINANCIAL DEBT</i>		566	396
Autres produits et charges financiers <i>Other financial income and charges</i>	Note 6/10	24	- 164
Charges d'impôt sur le résultat <i>Tax charges on income</i>	Note 11	3 812	5 423
Résultat net avant résult. des activités arrêtées ou en cours de cession <i>Net income excl. results on abandoned business or disposals</i>		10 938	10 548
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession <i>Net income after taxes but before results on abandoned business or disposals</i>	Note 12	80	-12
RÉSULTAT NET <i>NET INCOME</i>		11 018	10 536
Part du groupe <i>Group share</i>		10 962	10 458
Intérêts minoritaires <i>Minority interests</i>		56	78
RÉSULTAT PAR ACTION EN € <i>INCOME PER SHARE IN €</i>	Note 14	4,88	4,66
RÉSULTAT PAR ACTION DILUÉ <i>INCOME PER SHARE</i>	Note 14	4,88	4,66
RÉSULTAT PAR ACTION DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES <i>INCOME PER SHARE FROM ABANDONED BUSINESS</i>		0,0354	- 0,005

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE (en K€)

CONSOLIDATED CASHFLOW (in K€)

Au 31/08/07 As at 31/08/07

	31/08/07	31/08/06
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES y compris intérêts minoritaires <i>NET INCOME FOR INCORPORATED COMPANIES including minority interests</i>	11 018	10 536
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence, nette des dividendes reçus <i>Net result from equity method, after deduction of dividends received</i>		
Dotations nettes aux amortissements et provisions <i>Net allowances for depreciation and provisions</i>	3 625	3 904
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur <i>Unrealised gains and losses related to variations in fair value</i>	- 181	- 296
Autres produits et charges calculées <i>Other calculated income and charges</i>	- 7	
Plus ou moins values de cession <i>Capital gains or losses resulting from disposals</i>	403	12
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier <i>Cash flow after financial debt cost</i>	14 858	14 153
Coût de l'endettement financier <i>Financial debt cost</i>	268	165
Charges d'impôt de la période, y compris impôts différés <i>Tax charges for the period, deferred taxes included</i>	3 812	5 423
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt <i>Cash flow before financial debt cost and taxation</i>	18 938	19 741
Impôts versés <i>Taxes paid</i>	- 5 059	- 5 476
Variation du BFR lié par l'activité <i>Variation in cash flow requirements generated by business</i>	- 2 327	- 1 904
Flux net de trésorerie généré par l'activité <i>Net cash flow generated by business</i>	11 552	12 361
Opérations d'investissement <i>Investment operations</i>		
Décaissement/acquisition immo. incorporelles <i>Disbursement/acquisition for intangible assets</i>	- 1 318	- 425
Décaissement/acquisition immo. corporelles <i>Disbursement/acquisition for tangible assets</i>	- 15 426	- 9 647
Encaissement/cession d'immo. corporelles et incorporelles <i>Revenue / sale of tangible and intangible assets</i>	389	108
Subventions d'investissement encaissées <i>Investment subsidies received</i>	150	
Décaissement/acquisition immo. financières <i>Disbursement/acquisition for financial assets</i>	- 118	- 16
Décaissements/acquisitions/placements <i>Disbursement/Acquisition/Investments</i>	- 900	- 5 385
Encaissement/cession d'immo. financières <i>Receipt/transfer of financial assets</i>	- 2	14
Trésorerie nette/acquisitions et cessions filiales <i>Net cash/subsidiary acquisitions and transfers</i>		- 127
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement <i>Net cash flow related to investment operations</i>	- 17 225	- 15 478
Opérations de financement <i>Financing operations</i>		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère <i>Dividends paid to parent company shareholders</i>	- 4 492	- 3 369
Dividendes versés aux minoritaires <i>Dividends paid to minority shareholders</i>	- 64	- 56
Encaissement provenant d'emprunts <i>Receipts from loans</i>	8 322	3 847
Remboursements d'emprunts <i>Reimbursements of loans</i>	- 961	- 1 131
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement <i>Net cash flow from finance operations</i>	2 805	- 709
Variations de trésorerie <i>Variations in cash</i>	- 2 868	- 3 826
TRESORERIE D'OUVERTURE <i>OPENING CASHFLOW</i>	16 347	20 173
TRESORERIE DE CLÔTURE <i>CLOSING CASHFLOW</i>	13 478	16 347

Conformément à ce qui est indiqué Note 28 le reclassement des placements en actifs de transaction à fait apparaître dans le tableau de flux une ligne Décaissement/Acquisition/Placements dans les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement. La variation de trésorerie ainsi que les trésoreries d'ouverture et de clôture ont été impactés par ce reclassement tant sur l'exercice clos le 31/8/07 que sur l'exercice précédent.

In compliance with what is indicated in Note 28, reclassification of short-term investments under transaction assets has resulted in an additional line in the cash flow table – Disbursement / Acquisition / Investments in cash flows related to investment operations. Variations in the cash position as well as the cash positions at the beginning and the end of the year have undergone a change due to this reclassification, both on the year ending 31/08/07 and the previous year.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS (en K€)

VARIATION IN CONSOLIDATED EQUITY (in K€)

Au 31/08/07 As at 31/08/07

	Capital Equity	Prime d'émission Share premiums	Réserves Reserves	Ecart de conversion Foreign exchange gains or losses	Résultat consolidé Consolidated income	Capitaux propres part du groupe Group share of equity	Intérêts minoritaires Minority interests	Capitaux propres totaux Total equity
Au 01/09/2005	6 941	1 181	30 766	541	9 910	49 341	225	49 566
Dividendes versés <i>Dividends paid</i>			6 543		- 9 910	- 3 369	- 55	- 3 424
Résultat de l'exercice <i>Profit/loss for the period</i>					10 457	10 457	79	10 536
Variations des écarts de conversion <i>Variations in foreign exchange differences</i>				171		171		171
Variations de périmètre <i>Perimeter variations</i>								
Mouvement divers <i>Miscellaneous movements</i>			18			18		18
Au 31/08/2006	6 941	1 181	37 327	712	10 457	56 618	249	56 868
Au 01/09/2006	6 941	1 181	37 327	712	10 457	56 618	249	56 867
Dividendes versés <i>Dividends paid</i>			5 965		- 10 457	- 4 492	- 62	- 4 554
Résultat de l'exercice <i>Profit/loss for the period</i>					10 961	10 961	56	11 017
Variations des écarts de conversion <i>Variations in foreign exchange differences</i>			712	- 712		0		0
Variations de périmètre <i>Perimeter variations</i>						0		0
Mouvement divers <i>Miscellaneous movements</i>			19			19		19
Au 31/08/2007	6 941	1 181	44 023	0	10 961	63 106	243	63 349



ANNEXE AU BILAN CONSOLIDE

APPENDIX TO THE CONSOLIDATED BALANCE SHEET

Au 31/08/07 As at 31/08/07

SOMMAIRE

1. Principes comptables

- 1.1 Principes comptables
- 1.2 Règles de consolidation
- 1.3 Conversion des états financiers libellés en monnaies Étrangères
- 1.4 Coûts d'emprunt
- 1.5 Regroupements d'entreprises
- 1.6 Autres options IFRS
- 1.7 Goodwill
- 1.8 Méthode d'évaluation de la JUSTE valeur.
- 1.9 Immobilisations incorporelles
- 1.10 Immobilisations corporelles
- 1.11 Les subventions publiques
- 1.12 Location financements
- 1.13 Prix de revient des immobilisations
- 1.14 Dépréciation des actifs
- 1.15 Autres Actifs financiers
- 1.16 Stocks
- 1.17 Clients et autres débiteurs
- 1.18 Trésorerie et placements
- 1.19 Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées
- 1.20 Actions propres
- 1.21 Régimes de retraite, indemnités de cessation de service et autres avantages postérieurs à l'emploi
- 1.22 Autres provisions
- 1.23 Passifs financiers
- 1.24 Impôts sur les bénéfices
- 1.25 Produits des activités ordinaires
- 1.26 Coût de l'endettement financier net
- 1.27 Autres produits et charges financiers
- 1.28 Résultats par action
- 1.29 Incertitudes relatives aux estimations à la date de clôture

2. Informations sectorielles

3. Notes aux états financiers consolidés

- Note 1 Le chiffre d'affaires
- Note 2 Sommes allouées aux dirigeants
- Note 3 Charges de personnel
- Note 4 Charges externes
- Note 5 Dotations nettes aux amortissements aux provisions et dépréciations
- Note 6 Détail des dotations sur les actifs financiers par catégorie
- Note 7 Autres charges d'exploitations nettes des produits
- Note 8 Autres produits et charges opérationnels
- Note 9 Coût de l'endettement
- Note 10 Autres produits et charges financières
- Note 11 Charges d'impôts sur le résultat
- Note 12 Résultat net des activités abandonnées
- Note 13 Effet des justes valeurs
- Note 14 Résultat par action
- Note 15 Goodwill
- Note 16 Evaluation cashflows
- Note 17 Immobilisations incorporelles
- Note 18 Immobilisations corporelles
- Note 19 Subventions publiques
- Note 20 Regroupements d'entreprise
- Note 21 Actifs financiers non courants
- Note 21 bis Autres actifs financiers non courants
- Note 22 Augmentation des actifs financiers
- Note 23 Stocks et travaux en cours
- Note 24 Clients et comptes rattachés
- Note 25 Autres créances
- Note 26 Créances par échéance
- Note 27 Trésorerie et placements
- Note 28 Actifs financiers de transaction
- Note 29 Actifs détenus en vu d'être cédés
- Note 30 Capitaux propres
- Note 31 Impôts différés
- Note 32 Régimes de retraite et indemnités de cessations de service
- Note 33 Provisions
- Note 34 Dettes financières courantes et non courantes
- Note 35 Instruments financiers
- Note 36 Dettes fournisseurs et autres dettes courantes
- Note 37 Dettes par échéance
- Note 38 Engagements hors bilan
- Note 39 Procédures en cours
- Note 40 Evénements postérieurs à la clôture
- Note 41 Liste des sociétés consolidées

CONTENTS

Principles of accounting

- Principles of accounting
- Rules of consolidation
- Conversion of financial statements drawn up in foreign currencies
- Loan costs
- Mergers and acquisitions
- Other IFRS options
- Goodwill
- Means of assessing fair value
- Intangible fixed assets
- Tangible fixed assets
- Public subsidies
- Financial leasing
- Fixed asset acquisition cost prices
- Depreciation of assets
- Other financial assets
- Stocks
- Accounts receivable
- Cash and short-term investments
- Non-current assets held for sale and abandoned business

- Own shares
- Pension plans, severance pay and other post-employment benefits

- Other provisions
- Financial Liabilities
- Income tax
- Ordinary business products
- Net financial cost of debt
- Other financial income and charges
- Income per share
- Uncertainties relating to estimations on the date of closing

Sector-based informations

Notes on consolidated financial statements

- Sales
- Amounts allocated to executives
- Wages and salaries
- External charges
- Net allowances for amortization, depreciation and provisions
- Details of allocations on financial assets per category
- Other net operating losses
- Other operating income and charges
- Loan costs
- Other financial income and charges
- Income tax
- Net income from abandoned business
- Fair value effect
- Income per share
- Goodwill
- Cash-flow evaluation
- Intangible fixed assets
- Tangible fixed assets
- Public subsidies
- Mergers and acquisitions
- Non-current financial assets
- bis Other non-current financial assets
- Increases in financial assets
- Inventories and work in progress
- Accounts receivable
- Other receivables
- Receivables by date due
- Cash and short-term investments
- Financial transaction assets
- Assets held for resale
- Equity
- Deferred taxes
- Pension schemes and termination indemnities
- Provisions
- Current and non-current financial debts
- Financial instruments
- Supplier and other current debts
- Debts by date due
- Off balance sheet commitments
- Present court actions
- Post-closing events
- Consolidated companies



1. PRINCIPES COMPTABLES

ACCOUNTING RULES AND METHODS

Au 31/08/07 As at 31/08/07

Les comptes annuels consolidés au 31/08/2007 ci-joint ont été approuvés par le Conseil d'Administration en date du 17 décembre 2007.

1.1 PRINCIPES 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 2007 sont établis conformément aux International Financial Reporting Standards, adoptés au niveau européen.

• Applications de normes, d'amendements de normes et d'interprétations d'application obligatoire depuis le 1^{er} janvier 2006

Les nouvelles normes IFRS suivantes, applicables à compter du 1^{er} janvier 2006 ont été appliquées, mais n'ont pas eu d'effet sur l'information financière présentée :

- Amendement à l'IAS 19 relatif à la comptabilisation en réserves des écarts actuariels sur les engagements de retraite ;
- Amendements à l'IAS 39 relatifs à l'option pour la juste valeur d'une part et à la couverture des transactions "intragroupe" futures ;
- Amendement à l'IAS 21 relatif au traitement des investissements nets à l'étranger ;
- IFRS 6 : "Prospection et évaluation de ressources minérales" ;
- L'interprétation IFRIC 4 "Conditions permettant de déterminer si un accord contient une location" ;
- L'interprétation IFRIC 5 "Droits aux intérêts émanant de fonds de gestion dédiés au démantèlement, à la remise en état et à la réhabilitation de l'environnement".

• Applications de normes, d'amendements de normes et d'interprétations d'application obligatoire sur l'exercice.

Les nouvelles normes IFRS suivantes, applicables à compter de l'exercice 2006/2007 ont également été appliquées, mais n'ont pas eu d'effet sur l'information financière présentée. Il s'agit de :

- IFRIC 7 "Application de l'approche du retraitement dans le cadre d'IAS 29 - Information financière dans les économies hyper inflationnistes", applicable pour les exercices ouverts postérieurement au 1^{er} mars 2006, soit pour Piscines Desjoyaux SA au 1^{er} sept. 2006.

Il n'existe pas, à la date de clôture, de société appartenant au périmètre de consolidation du Groupe dont la devise fonctionnelle serait celle d'une économie hyper inflationniste ;

- IFRIC 8 "Champ d'application d'IFRS 2 Paiements fondés sur des actions", d'application obligatoire pour les exercices ouverts après le 1^{er} mai 2006, soit pour Piscines Desjoyaux SA au 1^{er} sept. 2006 ;
- IFRIC 9 "Réévaluation des dérivés incorporés", applicable pour les exercices ouverts postérieurement au 1^{er} juin 2006, soit pour Piscines Desjoyaux SA au 1^{er} septembre 2006.

• Normes, interprétations et amendements aux normes déjà publiées mais non encore entrés en vigueur :

De nouvelles normes, amendements de normes ou interprétation ne sont pas encore entrés en vigueur au 31 août 2007 et n'ont pas été appliqués de manière anticipée pour l'établissement des comptes consolidés. Il s'agit de :

- IFRS 7 "Instruments financiers : information à fournir" : ce texte a pour date de première application le 1^{er} janvier 2007.

The enclosed consolidated accounts for the financial year ending on 31/08/2007 have been approved by the board of directors at the board meeting held on December 17th 2007.

1.1 ACCOUNTING PRINCIPLES

In application of European Council regulation n° 1606/2002 adopted on July 19th 2002, the Group's consolidated accounts for year 2007 have been drawn up in compliance with the International Financial Reporting Standards adopted on European levels.

• Application of standards, modifications to standards and interpretations of applications, compulsory since January 1st 2006.

The following new IFRS standards, applicable since January 1st 2006, have been applied, but have not had any effect on the financial information given:

- Amendment to IAS 19 relative to entering actuarial gains and losses on the pension liability into reserves.
- Amendments to IAS 39 relative to the fair value option on the one hand and hedging forecast "intragroup" transactions.
- Amendment to IAS 21 relative to processing net foreign investments.
- IFRS 6: "Exploration for and evaluation of mineral resources".
- IFRIC 4 interpretation "Conditions for determining whether an arrangement contains a lease".
- IFRIC 5 interpretation "Rights to Interests arising from Decommissioning, Restoration, and Environmental Rehabilitation Funds".

• Application of standards, modifications to standards and interpretations of applications, compulsory for the financial year.

The following new IFRS standards, applicable since the 2006/2007 financial year, have been applied, but have not had any effect on the financial information presented: They concern:

- IFRIC 7 "Application of the restatement approach in the context of IAS 29 – Financial information in hyperinflationary economies", applicable for years beginning after March 1st 2006, or, for Piscines Desjoyaux SA, as of September 1st. 2006.

At the time of closing the accounts, there is no company within the Group consolidation perimeter whose operating currency is that of a hyperinflationary economy.

- IFRIC 8 "Scope of IFRS 2, Share-based payments", compulsorily applicable for years beginning as of May 1st 2006, or, for Piscines Desjoyaux SA, as of September 1st 2006.
- IFRIC 9 "Reassessment of embedded derivatives", applicable for years beginning as of June 1st 2006, or for Piscines Desjoyaux SA, as of September 1st 2006.

• Standards, interpretations and amendments to standards already published but not yet in force:

Certain new standards, amendments to standards or interpretations have not yet come into force on August 31st 2007 and have not been applied in advance for drawing up consolidated accounts. They concern:

- IFRS 7 "Financial instruments: Information to be provided". This text became effective as of January 1st 2007.



Ce texte remplace les normes IAS 30 et IAS 32, tout en imposant de nouvelles exigences en matière d'informations à communiquer dans les notes annexes aux comptes consolidés, notamment celles relatives aux dispositions du Groupe face aux risques financiers (risque de marché, de crédit, de liquidité) et à leur gestion;

- Amendements à IAS 1 "Présentation des états financiers", annexes sur le capital, d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2007;
- IFRS 8 "Secteurs opérationnels" : ce texte a pour date de première application le 1^{er} janvier 2009, ce texte a reçu l'agrément de la Commission européenne le 21/11/2007. Les principes énoncés par ce texte peuvent affecter la structure de l'information sectorielle, ainsi que le niveau des regroupements d'Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) retenu pour tester les valeurs des écarts d'acquisition;
- Amendements à IAS 23 "Coût d'emprunt" : ce texte a pour date de première application le 1^{er} janvier 2009, ce texte n'a pas encore reçu l'agrément de la Commission européenne.
- IFRIC 10 "Information financière intermédiaire et pertes de valeur (dépréciation)", applicable pour les exercices ouverts postérieurement au 1^{er} novembre 2006 soit pour Piscines Desjoyaux SA à compter du 1^{er} septembre 2007.
- IFRIC 11 "IFRS 2 - Actions propres et transactions intra-groupe", applicable pour les exercices ouverts postérieurement au 1^{er} mars 2007 soit pour Piscines Desjoyaux SA à compter du 1^{er} septembre 2007.
- IFRIC 12 "Accords de concession de services", applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2008. Ce texte précise la mise en œuvre du modèle de l'actif financier et du modèle de l'actif incorporel pour le traitement comptable des contrats de concessions de services. Ce texte n'a pas encore reçu l'agrément de la Commission européenne.
- IFRIC 13 "Programme de fidélisation clients", applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2008. Ce texte n'a pas encore reçu l'agrément de la Commission européenne.
- IFRIC 14 "Actifs de régimes à prestations définies et obligations de financement minimum", applicables pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2008. Ce texte n'a pas encore reçu l'agrément de la Commission européenne.

1.2 REGLES 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 de l'ensemble des sociétés consolidées pour l'exercice clos le 31 août 2007 est présentée en annexe.

L'ensemble des sociétés du périmètre est intégré globalement

1.3 CONVERSION DES ETATS FINANCIERS LIBELLES EN MONNAIES ÉTRANGERES

Cas général

La monnaie de fonctionnement des filiales étrangères du groupe est la monnaie locale en vigueur.

Les comptes des filiales étrangères dont la monnaie de fonctionnement n'est pas l'euro, sont convertis en euros:

- pour les capitaux propres au cours historique,
- pour les autres éléments du bilan : au taux de clôture de la période,
- pour le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie consolidés, au taux de change moyen de la période.

Les écarts de conversion sont inscrits en capitaux propres.

The text replaces standards IAS 30 and IAS 32, whilst imposing, at the same time, new requirements in terms of information to be communicated in appendices to consolidated accounts, notably those concerning measures taken by the Group in the face of financial risk (market, credit and liquidity risks) and their management.

- Amendments to IAS 1 "Presentation of financial statements", appendices on capital, compulsorily applicable as of January 1st 2007.
- IFRS 8 "Operating segments": This text will be effective as of January 1st 2009. It received European Commission approval on 21/11/2007. The principles laid down in the text may affect the structure of segmental reporting, as well as levels for grouping cash-generating units that have been retained for checking goodwill values.
- Amendments to IAS 23 "Borrowing costs": This text is effective as of January 1st 2009 and has not yet received European Commission approval.
- IFRIC 10 "Interim Financial Reporting and impairment (depreciation)", applicable for years beginning as of November 1st 2006, or, for Piscines Desjoyaux SA, as of September 1st 2007.
- IFRIC 11 "IFRS 2 – Self-held shares and intragroup transactions", applicable for years beginning as of March 1st 2007, or, for Piscines Desjoyaux SA, as of September 1st 2007.
- IFRIC 12 "Service Concession Arrangements", applicable for years beginning as of January 1st 2008. The text provides details on implementation of the financial asset model and the intangible asset model for the accounting treatment of service concession contracts. This text has not yet received European Commission approval.
- IFRIC 13 "Customer Loyalty Programmes", applicable for years beginning as of July 1st 2008. This text has not yet received European Commission approval.
- IFRIC 14 "Defined benefit assets and minimum funding obligations", applicable for years beginning as of January 1st 2008. This text has not yet received European Commission approval.

1.2 RULES OF CONSOLIDATION

Companies over which the Group has exclusive control are fully consolidated. Exclusive control signifies the direct or indirect power to direct a company's financial and operational policies so as to profit from its activities.

The Group's methods of accounting are homogeneous.

The list of all the companies included in the consolidation for the year ending on August 31st 2007 is appended to this document.

All the companies within the perimeter are fully consolidated.

1.3 CONVERSION OF FINANCIAL STATEMENTS DRAWN UP IN FOREIGN CURRENCIES

The operating currency used by the Group's foreign subsidiaries is the currency in local use.

Accounts for foreign subsidiaries where the normal operating currency is not in euros, are converted into euros:

- At the historic rate of exchange for equity capital
- At the rate in force on the date of closing for other elements contained in the balance sheet
- At the average exchange rate for the period for the P&L account and the consolidated cash-flow chart,

Unrealized foreign exchange gains and losses appear in equity capital.



1.4 COUTS D'EMPRUNT

Les coûts d'emprunts liés à un actif sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

1.5 REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

En conformité avec IFRS 1, le groupe a choisi de ne pas retraiter les groupements d'entreprises antérieures au 1^{er} septembre 2004.

1.6 AUTRES OPTIONS IFRS

Instruments financiers : Le groupe a opté pour l'application des normes IAS 32 et 39. **Evaluation des immobilisations corporelles et incorporelles :** Le groupe n'a pas opté pour la réévaluation des immobilisations et a choisi la méthode du coût historique.

Ecarts de conversion : Les écarts antérieurs à la date de passage aux normes IFRS n'ont pas été classés en réserves consolidées.

Ecarts actuariels liés aux engagements de retraite : Le groupe n'a pas opté pour la comptabilisation d'écart actuariel en capitaux propres à la date de passage aux normes IFRS.

Abandon d'activités : les activités abandonnées ont été reclassées application d'IFRS 5.

1.7 GOODWILL

A la date d'acquisition, le Goodwill est évalué à son coût, celui-ci étant l'excédent du coût des titres des sociétés consolidées sur la part d'intérêt de l'acquéreur dans la juste valeur nette des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables.

Les goodwills ne sont pas amortis. Ils font l'objet de tests de dépréciation chaque année ou plus fréquemment quand des événements ou des changements de circonstances indiquent qu'ils se sont dépréciés. Toute dépréciation constatée est irréversible. Les goodwills négatifs sont passés en produits de l'exercice au cours duquel ils sont constatés.

1.8 METHODE D'EVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

La juste valeur est le montant pour lequel un actif pourrait être échangé ou un passif éteint entre parties bien informées, consentantes et agissant dans des conditions de concurrence normale. Pour les actifs il s'agit généralement du prix du marché.

1.9 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles sont évaluées au coût historique diminué du cumul des amortissements linéaires et des pertes de valeur éventuelles.

La comptabilisation d'une immobilisation incorporelle suppose cumulativement :

- Un caractère identifiable et séparable ;
- Le contrôle d'une ressource ;
- L'existence d'avantages économiques futures.

Les immobilisations non amortissables

Les immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie sont essentiellement constituées de fonds de commerce. Elles ne font pas objet d'amortissement. Des tests de dépréciations sont réalisés au moins une fois par an afin de déterminer une éventuelle perte de valeur. Le cas échéant, une dépréciation est comptabilisée de manière irréversible.

Les immobilisations amortissables

Elles sont essentiellement constituées de logiciels, de brevets, de frais de dépôts de brevet.

1.4 LOAN COSTS

Costs of loans related to an asset are entered into accounts as an expense for the period during which they have been incurred.

1.5 MERGERS AND ACQUISITIONS

In compliance with IFRS 1, the Group has decided not to reprocess any mergers and acquisitions that took place prior to September 1st 2004.

1.6 OTHER IFRS OPTIONS

Financial instruments: The Group opted for applying IAS 32 and 39 standards. **Assessment of tangible and intangible fixed assets:** The Group has not opted for re-assessing fixed assets and has selected the historic cost principle. **Unrealised foreign exchange gains & losses:** Any gains or losses in foreign exchange, which occurred prior to the changeover to IFRS standards have not been put in consolidated reserves. **Experience differences related to pension commitments:** The Group has not opted for entering experience gains and losses in equity capital accounts when changing to IFRS standards.

Abandonment of business: abandoned business has been reclassified in: IFRS 5 applications.

1.7 GOODWILL

On the acquisition date, goodwill is valued at cost, this being the surplus of the cost of the consolidated companies' shares over the purchaser's interest component in the net fair value of assets, liabilities and any possible identifiable liabilities.

Goodwill is not amortized. Goodwill undergoes annual or more frequent depreciation tests, whenever events or changes of circumstance indicate that have been depreciated. Any recorded depreciation will remain irreversible. Negative goodwill will be entered as products for the period in which they have been recorded.

1.8 MEANS OF ASSESSING FAIR VALUE

Fair value is the amount for which an asset may be exchanged, or a liability be wiped out, between well-informed, consenting parties acting under conditions of normal competition.

For assets, this generally means the market price.

1.9 INTANGIBLE FIXED ASSETS

Intangible fixed assets are assessed at their historical cost less accumulated straight-line depreciation and any possible losses in value.

Recognition of intangible fixed assets implies that all the following conditions are met:

- The existence of an identifiable and separable nature
- Control of a resource
- The existence of future economic benefits.

Unredeemable fixed assets

Intangible assets with indefinite service lives are essentially made up of goodwill. They cannot be amortised. Depreciation tests are carried out at least once a year to determine any possible loss in value. When depreciation occurs and is recorded, it is irreversible.

Redeemable fixed assets

These are essentially made up of software, patents, and patent registration costs.

Nature des biens <i>Type of asset</i>	Durée d'amortissement <i>Amortization period</i>
Logiciels <i>Software</i>	1 à 5 ans <i>1 to 5 years</i>
Brevets <i>Patent</i>	10 ans <i>10 years</i>
Frais de dépôts de brevet <i>Patent registration costs</i>	5 ans <i>5 years</i>

LES FRAIS DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

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 aux normes IFRS, les coûts engagés en phase de développement sont portés à l'actif.

1.10 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

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 durées d'amortissement sont les suivantes :

Nature des biens <i>Type of asset</i>	Durée d'amortissement <i>Amortization period</i>
Constructions <i>Constructions</i>	15 à 30 ans <i>15 to 30 years</i>
Installations techniques, matériels et outillages <i>Technical installations, equipment and tooling</i>	4 à 20 ans <i>4 to 20 years</i>
Autres immobilisations corporelles <i>Other tangible fixed assets</i>	3 à 20 ans <i>3 to 20 years</i>

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

1.11 LES SUBVENTIONS PUBLIQUES

Nous avons obtenu en 1998 une subvention de 247 K€ pour l'actif immobilier de Damafor. La subvention obtenue a été versée au bailleur et vient en déduction des loyers, elle est rapportée au résultat chaque année linéairement au rythme de paiement des loyers.

En outre, au cours de l'exercice, il a été accordé à la Société Forez Piscines une subvention de 150 K€ pour l'extension de la construction de son entreprise à la Fouillouse. Cette subvention est rapportée au résultat, chaque année, au prorata des amortissements constatés par rapport à la valeur brute de l'investissement subventionné.

Dans les deux cas, les actifs concernés apparaissent au bilan pour leur valeur totale.

1.12 LOCATION FINANCEMENTS

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 annuités de loyer sont éliminées et remplacées :

- par une dotation aux amortissements correspondant aux immobilisations concernées.

- par une charge financière relative à l'emprunt.

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.

RESEARCH AND DEVELOPMENT COSTS

The group's ambition is to improve the quality of its products continuously and meet all the requirements of its clientele. The research and development department permanently instigates new projects in this objective. Every project is covered by a control and follow-up file. All costs incurred for each file during the research phase are entered into accounts as charges. In compliance with IFRS standards, costs engaged during the development phase are entered in assets.

1.10 TANGIBLE FIXED ASSETS

Tangible fixed assets are assessed at their historical cost less accumulated straight-line amortization and any possible losses in value.

Tangible fixed assets, except for land (unredeemable), undergo depreciation calculated according to the rhythm on which expected economic benefits are consumed on the basis of acquisition costs less any residual value. Except for specific cases, residual values are nil.

Amortization times are as follows:

The different elements of a tangible fixed asset are entered separately into accounts whenever their estimated service lives are significantly different.

1.11 PUBLIC SUBSIDIES

In 1998, we received a subsidy of 247 K€ for Damafor's real-estate assets. The subsidy we obtained was paid to the lessor and deducted from the rent. Every year, it is related to income in a linear way at the same rate as payment of rent.

Furthermore, during the year, Forez Piscines received a subsidy of 150 K€ for extensions to its company buildings at La Fouillouse. Every year, this subsidy is related to income pro rata to the depreciation recorded on the gross value of the subsidised investment.

In both cases, the assets concerned appear at their full value on the balance sheet.

1.12 FINANCIAL LEASING

In compliance with IAS 17, all assets which the Group has at its disposal by means of financial leasing contracts are processed in the consolidated balance sheet and the profit and loss account, as if they had been acquired using loans. Therefore, possessions financed in this way are marked down in assets and loans are registered as liabilities.

Annual rents are cancelled and replaced by:

- Depreciation allowances corresponding to the assets concerned.

- Financial costs corresponding to the loans in question.

Assets possessed under financial leasing terms are straight line amortized over their complete service life, which is estimated in the same way as other similar fixed assets.



1.13 PRIX DE REVIENT DES IMMOBILISATIONS

Les immobilisations sont portées au bilan à leur coût d'acquisition majoré des frais accessoires et autres coûts directement imputables.

Les frais d'acquisition d'immobilisations sont incorporés au coût de ces immobilisations pour leur montant brut d'impôts.

Selon le traitement de référence d'IAS 23, les coûts d'emprunt sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

1.14 DEPRECIATION DES ACTIFS

En dehors du Goodwill et des immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie qui doivent faire l'objet de tests de dépréciations annuelles systématiques, la valeur recouvrable d'un actif est estimée chaque fois qu'il existe un indice montrant que cet actif a pu perdre de sa valeur.

La valeur recouvrable d'un actif est la valeur la plus élevée entre son prix de vente net et sa valeur d'utilité.

Le prix de vente net est le montant qui peut être obtenu de la vente d'un actif lors d'une transaction dans des conditions de concurrence normale entre des parties bien informées, diminué des coûts de vente.

La valeur d'utilité est la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés, attendus de l'utilisation continue d'un actif et de sa sortie à la fin de sa durée d'utilité. La valeur d'utilité est déterminée à partir des flux de trésorerie estimés sur la base des plans ou budgets, les flux sont actualisés en retenant le taux des Obligation Assimilable au Trésor.

La valeur recouvrable est estimée pour chaque actif isolé.

Une perte de valeur est comptabilisée dès que la valeur comptable de l'actif excède sa valeur recouvrable. Les pertes de valeur sont comptabilisées en charges.

1.15 AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Conformément à la norme IAS 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 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.

1.13 COST PRICE OF FIXED ASSETS

Fixed assets are entered on the balance sheet at their cost of acquisition plus any accessory expenses and other directly attributable costs.

Fixed asset acquisition costs are incorporated into the costs of the fixed assets in question, tax included.

As per IAS 23 reference processing, costs of loans related to an asset are entered into accounts as expenses for the period during which they have been incurred.

1.14 DEPRECIATION OF ASSETS

Except for goodwill and intangible fixed assets with an undetermined service life where annual depreciation tests must be systematically carried out, the recoverable value of an asset is estimated wherever an indication exists that shows that the asset in question may have lost a part of its value.

The recoverable value of an asset is the highest value between its net sales price and its going concern value.

The net sales price is the sum that can be obtained by the sale of an asset at a transaction made under normal conditions of competition between well-informed parties, less any costs of sale.

The going concern value is the present-day value of future cash flows expected from continuous use of an asset and its write-off at the end of its service life. The going concern value is determined from cash flows estimated on the basis of plans or budgets, flows are updated on the basis of the French government bond rate.

Recoverable value is calculated for every individual asset.

A loss in value is entered into accounts whenever the asset's book value is higher than its recoverable value. Losses in value are entered into accounts as expenses.

1.15 OTHERS FINANCIAL ASSETS

In compliance with standard IAS 39 "Financial Instruments", financial assets are classified in four categories depending on their type and intended use:

- assets to be held until the end of their service life
- assets assessed at fair value by results
- assets up for sale
- loans and receivables

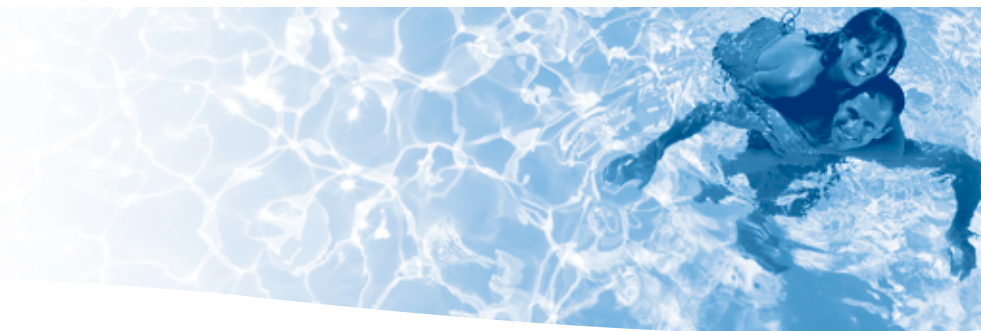
• **Assets held until the end of their service life**: These are assets non-derived at the end of their service life, with fixed income and which have been acquired with the intention of keeping them until the end of their service life. They are valued at depreciated cost calculated using the effective interest rate method.

Depreciated cost is calculated taking account of any discount or premium existing at the date of acquisition over the whole period going from the acquisition date to the date of reimbursement. Profits and losses are recorded in the profit and loss account whenever assets are written off, when they lose value, or through the amortization process.

Until now, the Group has not had this type of asset.

• **Loans and receivables**: Loans and long-term investments are considered as being assets issued by the company and are entered into accounts at depreciated cost using the effective interest rate method. They may be subject to drops in value, if there is any objective indication of losses in value. On the balance sheet, loans and receivables appear under the heading "Other non-current financial assets"

• **Assets assessed at fair value by results**: These are assets held for transaction purposes, i.e. assets acquired by the company with the objective of re-selling them at short term, or financial assets classified in this category when they were first entered into accounts. They are assessed at fair value and any variations in fair value are entered in the form of profits or losses.



• **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 lesquelles 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.

1.16 STOCKS

Les stocks sont évalués au plus faible de leur coût 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.

1.17 CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS

Le chiffre d'affaires est réalisé lorsque l'essentiel des risques et avantages est transféré au client. Les créances clients sont comptabilisées pour le montant initial de la facture, déduction faite des dépréciations et des montants non recouvrables. Une dépréciation est constatée lorsque les règlements attendus sont inférieurs à la valeur comptable. Le risque de non recouvrement tient compte de l'existence d'un litige éventuel, de la situation financière du client et de l'ancienneté de la créance.

1.18 TRESORERIE ET PLACEMENTS

La trésorerie se décompose en soldes bancaires et équivalents de trésorerie constitués de placements à court terme, offrant une grande liquidité, facilement convertibles en un montant connu de trésorerie, soumis à un risque négligeable de changement de valeur. Ces équivalents de trésorerie sont évalués en juste valeur avec contrepartie en résultat. Conformément aux normes IAS 7, les actifs de transactions ont été extraits pour la première fois sur cet exercice de la rubrique trésorerie et équivalent de trésorerie pour un montant au 31/08/2007 de 8 701 K€ (évaluation en juste valeur). Un retraitement analogue a été effectué au titre de l'exercice précédent pour un montant de 7 885 K€. Le tableau de flux de trésorerie a ainsi été retraité au titre de l'exercice précédent pour comparaison.

1.19 ACTIFS NON COURANTS DETENUS EN VUE DE LA VENTE ET ACTIVITES ABANDONNEES

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 groupe 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.

• **Assets up for sale**: Assets up for sale are non-derived financial assets designated as being up for sale or which have not been classified in one of the three categories of asset described above. They are holdings in companies over which the company has no control, nor any notable influence. They are assessed at their fair value and any unrealized profits or losses are entered into accounts under equity capital. Financial assets up for sale are shown under the heading "Assets held for sale". All financial assets are reviewed annually to check whether there are any indications of losses in value. Financial assets are entered into accounts on the date on which their transaction takes place.

1.16 STOCKS

Stocks are valued at their lowest cost and their likely net negotiation value. The weighted average cost method is used by the Group for valuing stocks. Stock values include all purchase, transformation and other costs incurred for bringing stock to their point of sale in their present condition, financial costs excluded.

1.17 ACCOUNTS RECEIVABLE

Sales are considered to have been made when the essential part of risks and benefits has been transferred to the customer. Customer accounts receivable are entered into accounts for the initial invoice value, less depreciation and any non-collectable sums. Depreciation is recognised as such when payments expected are less than book value. Non-collection risks take account of the existence of possible disputes, customers' financial situations and the age of the debt in question.

1.18 CASH AND SHORT-TERM INVESTMENTS

Cash is allocated to bank balances and cash equivalents made up of short-term investments, offering a high level of liquidity, easily convertible into a known cash sum and liable to negligible risks in terms of changes in value. Cash equivalents are assessed at fair value with consideration in income. In compliance with IAS 7 standards, for the first time, transaction assets amounting to 8701 K€ on 31/08/2007 (a fair value assessment) have been extracted this year from the cash and cash equivalents account. A similar restatement has been made for the previous financial year amounting to 7,885 K€. The cash-flow chart for the previous year has been reprocessed in this way for purposes of comparison.

1.19 NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE AND ABANDONED BUSINESS

A fixed asset or a group of assets and liabilities is held for sale when its book value will be principally obtained by means of a sale or an exchange against other assets, rather than by continuous use. For this to be the case, the asset must be available for immediate sale and its sale must be considered as being highly likely. These assets or groups of assets are presented apart from other assets or groups of assets. These assets or groups or assets are valued at their lowest book or sales value, net of all sales costs.



Une activité abandonnée est définie comme un composant de l'entreprise faisant l'objet d'une cession, ou 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.

1.20 ACTIONS PROPRES

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

1.21 REGIMES DE RETRAITE, INDEMNITES DE CESSATION DE SERVICE ET AUTRES AVANTAGES POSTERIEURS A 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 le taux moyen des OAT du mois de 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 3 % 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.

1.22 AUTRES PROVISIONS

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. Le montant ainsi calculé est constaté en provisions pour risques et charges.

1.23 PASSIFS FINANCIERS

Evaluation et comptabilisation des passifs financiers

Les emprunts et passifs financiers sont comptabilisés au coût amorti calculé sur la base du taux d'intérêt effectif.

Les intérêts courus sur emprunt sont présentés sur la ligne "Part à CT des emprunts" du bilan.

1.24 IMPOTS SUR LES BENEFICES

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

Conformément aux dispositions de la norme IAS 12 "Impôts différés", 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.

Abandoned business is defined as being a part of the company sold to a third party, or an element that meets one of the three following conditions:

- It represents a line of business or a main distinct geographic zone.
- It is part of an overall plan for selling an activity or a main distinct geographic zone.
- It is a subsidiary acquired solely for the purpose of re-sale.

Elements of the result and the cash flow chart concerning abandoned business are kept apart in the financial statements for all the periods presented.

1.20 OWN SHARES

At present, the Group has no buy-back programme.

1.21 PENSION PLANS, SEVERANCE PAY AND OTHER POST-EMPLOYMENT BENEFIT

Fixed contribution pension plans

The Group enters pension contributions into accounts as expenses paid during the period in which the personnel concerned were serving the company.

Fixed benefit pension plans

Estimations of the Group's obligations in terms of severance pay are calculated annually to IAS 19 standards, "Employee Benefits", using the projected unit credit method.

On the basis of actuarial hypotheses, this method takes account of the probable duration of employees' future service, future levels of remuneration, life expectancy and personnel turnover.

Obligations are updated using the French Government Bond average rate for the month of closing. They are entered into accounts pro rata to the employee's years of service. Salaries have been projected with an average annual evolution of 3 %, which takes account of both general and individual wage increases.

Whenever benefits are pre-financed by external funds, assets held in the form of these funds are estimated at fair value on the closing date for the period.

Costs for the period are allocated to operating and financial income.

1.22 OTHER PROVISIONS

A provision is entered into accounts whenever the Group has a present obligation (legal or implicit) that results from a past event, whose value can be estimated in a reliable way, and which is paid off by an outflow of resources that is not representative of economic benefits for the Group. Provisions are updated whenever the impact made by updating proves to be significant. The sum calculated in this way is entered into provisions for contingencies and charges.

1.23 FINANCIAL LIABILITIES

Evaluating and reporting financial liabilities

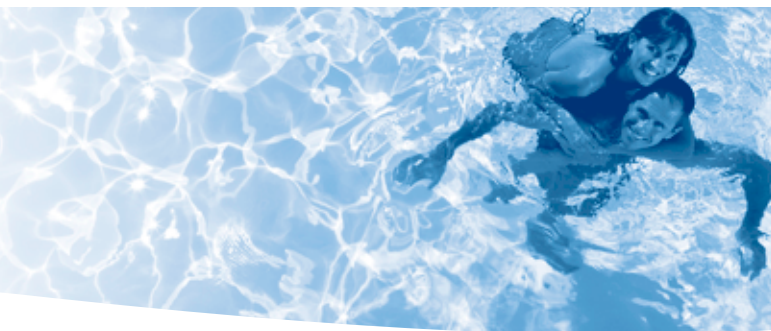
Loans and financial liabilities are entered into accounts at depreciated cost calculated on the basis of the effective interest rate.

Accrued interest on loans is presented on the balance sheet line "ST part of loans".

1.24 INCOME TAX

Income tax corresponds to the total amount of taxes due from the different companies in the Group, corrected by deferred taxation conditions

In compliance with the measures laid down in standard IAS 12 "Deferred taxation", provisions for deferred taxes are made up using the liability method of tax allocation. Deferred taxes are calculated by applying tax legislation in force. Deferred tax assets are only recognised if their recovery is likely rather than unlikely.



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.

1.25 PRODUITS DES ACTIVITES 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.

1.26 COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

Le coût de l'endettement financier net est la différence entre le coût de l'endettement financier brut (intérêts d'emprunts, charges financières sur contrats de location financement...) et les produits de trésorerie et équivalents de trésorerie.

1.27 AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

Il s'agit des produits et charges de nature financière qui ne sont pas de nature opérationnelle et qui ne font pas partie du coût de l'endettement financier net. Sont compris notamment dans cette rubrique : les dividendes reçus des sociétés non consolidées, les variations de juste valeur des actifs financiers hors trésorerie et les résultats de change portant sur des éléments exclus de l'endettement financier net.

Les escomptes financiers obtenus pour paiement anticipé sont portés en réduction du prix d'achat.

1.28 RESULTATS 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 potentiellement dilutives.

1.29 INCERTITUDES RELATIVES AUX ESTIMATIONS A LA DATE DE CLOTURE

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.

Deferred taxation assets and liabilities are not updated. On the balance sheet, the Group offsets deferred tax assets and liabilities for each company. Deferred taxes are entered into accounts as non-current assets and liabilities.

1.25 ORDINARY BUSINESS PRODUCTS

Ordinary business products are composed of the value, tax excluded, of goods and services sold by incorporated companies in their normal run of business after eliminating any intra-Group sales. Sales are entered into accounts on the date on which the majority of the risks and benefits inherent to ownership are transferred if the seller continues neither to participate in managing the goods sold nor to have any effective control over them (generally on the date of transfer of ownership of the products). Sales are assessed at fair value for the consideration received or to be received, i.e. after deduction of any commercial reductions and discounts.

1.26 NET FINANCIAL COST OF DEBT

The net financial cost of debt is the difference between the gross financial cost of debt (interest on loans, financial charges on leasing contracts, etc.) and products from cash and cash equivalents.

1.27 OTHER FINANCIAL INCOME AND CHARGES

This heading covers income and charges of a financial nature that are not related to operations and which are not a part of the net financial cost of debt. The following items are to be found under this heading: dividends received from non-consolidated companies, fair value variations of non-cash financial assets and foreign exchange profits or losses on elements excluded from the net financial debt.

Discounts obtained for early payment are entered as reductions in the purchase price.

1.28 INCOME PER SHARE

Basic earnings per share are calculated by dividing the net share of the Group by the weighted number of ordinary shares in circulation, during the period in question. Diluted earnings are equal to basic earnings per share as there are no potentially dilutive shares in the Group.

1.29 UNCERTAINTIES RELATING TO ESTIMATIONS ON THE DATE OF CLOSING

Establishing consolidated financial statements prepared to "IFRS" international accounting standards means that the Group has to make a certain number of estimations and retain certain hypotheses, judged to be realistic and reasonable.

These estimations and hypotheses may have an impact on book values of certain elements in the balance sheet or the profit & loss account, as well as on information provided in certain notes appended here to.

Certain facts and circumstances may lead to changes in these estimations or hypotheses, which are liable to affect the value of the Group's assets, liabilities, equity capital and income.

Piscines Desjoyaux reviews these estimations and assessments regularly to take account of past experience and other factors considered to be relevant in view of economic conditions.

These estimations, hypotheses and assessments are drawn up on the basis of information or situations existing at the time accounts were drawn up and may prove to be different from reality in the future.

They mainly concern hypotheses retained for drawing up the business plans used for carrying out valuation tests on assets and recognising deferred taxes to be entered under assets.

2. INFORMATIONS SECTORIELLES

SECTOR-BASED INFORMATION

Au 31/08/07 As at 31/08/07

En application d'IAS 14, le premier niveau d'information sectorielle est organisé par secteur d'activité, le second, par secteur géographique. 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".

In application of IAS 14, the first level of sector-based information is organised per sector of activity and the second per geographic sector. This presentation is based on the Group's internal organisation systems and its management structure.

The Group has one main activity, which is to manufacture and commercialise swimming pools and their accessories. Other activities are brought together under one single heading, called: "Other business".

Secteur primaire En K€ In K€	Piscines Swimming Pools		Autres Other business		Total Total	
	2006/2007	2005/2006	2006/2007	2005/2006	2006/2007	2005/2006
CA tiers Sales to third-parties	98 559	86 882	635	1 105	99 194	87 987
CA inter secteur Inter-sector sales	18 179	15 974	57	58	18 236	16 032
Résultat opérationnel courant Current operating income	14 709	15 717	- 108	22	14 601	15 739
Actifs Nets Net assets	102 632	83 952	727	624	103 359	84 576
Dotation aux amortissements Amortization	3 433	3 124	71	56	3 504	3 180
Dépréciations comptabilisées en résultat Depreciation entered into accounts as profit/loss	275	563	1		276	563
Passifs Liabilities	22 387	15 806	2 410	2 226	24 797	18 034
Acquisition d'actif Acquisition of assets	16 500	10 358	299	64	16 799	10 422

Secteur secondaire En K€ In thousands of K€	France France		Europe Europe		Grand Export Export outside Europe		Total Total	
	2006/2007	2005/2006	2006/2007	2005/2006	2006/2007	2005/2006	2006/2007	2005/2006
CA Sales	64 427	58 902	18 345	17 505	16 422	11 580	99 194	87 987
Actifs Nets Net assets	95 236	77 241	8 123	7 335			103 359	84 576
Coûts encourus pour acquisitions d'actif Asset acquisition costs	16 500	7 663	299	2 759			16 799	10 422

Les transactions entre secteur se font sur la base du prix du marché concerné.

Transactions between sectors are carried out on the basis of the market price concerned.

3. NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

NOTES ON CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Au 31/08/07 As at 31/08/07

NOTE 1. LE CHIFFRE D'AFFAIRES

NOTE 1. SALES

En K€ In K€	2006/2007	2005/2006	Variation/Variation
Piscines France <i>Swimming pools in France</i>	63 792	57 793	10 %
Autres activités France <i>Other business in France</i>	635	1 103	
TOTAL FRANCE TOTAL FRANCE	64 427	58 896	9 %
Piscines Export <i>Swimming pools exported</i>	34 767	29 091	20 %
TOTAL TOTAL	99 194	87 987	13 %

NOTE 2. SOMMES ALLOUEES AUX DIRIGEANTS

Les sommes allouées aux membres des organes d'administration et de direction se sont élevées à 152 K€ bruts en 2007 et à 162 K€ bruts en 2006. 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.

NOTE 2. AMOUNTS ALLOCATED TO EXECUTIVES

Sums allocated to members of administrative and management bodies amounted to 152 K€ in 2007 and to 162 K€ in 2006. No credit has been granted to any member of an administrative or management body. There are no commitments concerning pensions and severance pay for executives.

NOTE 3. CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel sont détaillées ci-dessous :

NOTE 3. WAGES AND SALARIES

Details of wages and salaries are as follows:

En K€ In K€	2006/2007	2005/2006
Salaires et traitements <i>Salaries and remunerations</i>	7 431	6 816
Charges sociales <i>Social security charges</i>	3 327	2 938
Intéressement <i>Employee bonuses</i>	269	352
Participations des salariés <i>Employees' profit share</i>	626	796
Autres charges du personnel <i>Other personnel charges</i>		
Total charges de personnel Total wages and salaries	11 652	10 902

Effectif au 31 Août <i>Number of employees on August 31st</i>	2006/2007	2005/2006
Cadres <i>Executives</i>	69	53
Non cadres <i>Non-executives</i>	203	161
Total effectif salarié Total salaried personnel	272	214
Personnel mis à disposition de l'entreprise <i>Personnel made available to the company</i>	39	28
Total effectif Total personnel	311	242



NOTE 4. CHARGES EXTERNES

Les charges externes se décomposent comme suit :

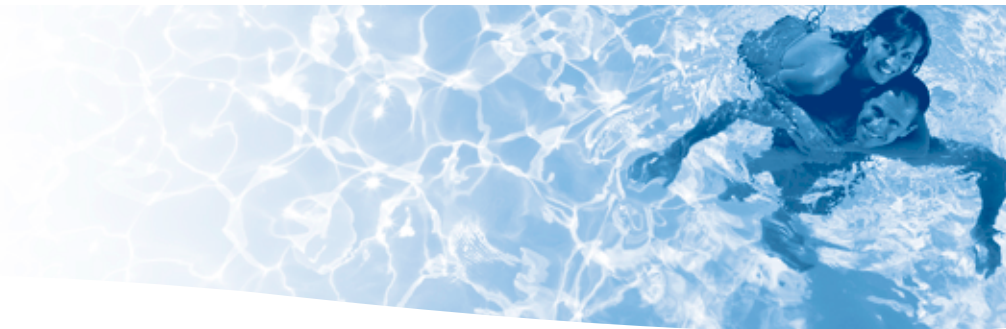
NOTE 4. EXTERNAL CHARGES

External charges can be broken down as follows:

En K€ In K€	2006/2007	2005/2006
Sous traitance <i>Subcontracting</i>	13 068	9 325
Frais de publicité <i>Advertising expenses</i>	4 908	3 294
Locations <i>Rentals</i>	1 356	931
Dépenses d'entretien <i>Maintenance and servicing costs</i>	608	374
Assurance <i>Insurance</i>	1 318	1 342
Personnel extérieur <i>Outside personnel</i>	1 552	828
Rémunérations intermédiaires et honoraires <i>Remunerations for intermediaries and fees</i>	2 320	2 192
Transport <i>Transport</i>	5 193	4 211
Déplacements et missions <i>Travelling expenses and missions</i>	1 248	1 046
Poste et communications <i>Post and communications</i>	317	344
Etudes et recherches <i>Studies and research</i>	314	570
Pertes sur créances <i>Losses/bad debts</i>		441
Autres charges externes <i>Other external expenses</i>	270	229
Total charges externes <i>Total external charges</i>	32 471	25 124

NOTE 5. DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS AUX PROVISIONS ET DEPRECIATIONS NET ALLOWANCES FOR AMORTIZATION, DEPRECIATION AND PROVISIONS

En K€ In K€	2006/2007	2005/2006
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles <i>Amortization on tangible and intangible fixed assets</i>	3 528	3 173
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles en locations financières <i>Amortisation on tangible fixed assets held under financial leasing conditions</i>	153	124
Dotations aux amortissements <i>Amortisation</i>	3 680	3 297
Dotations aux dépréciations sur immobilisations corporelles et incorporelles <i>Depreciation on intangible and intangible fixed assets</i>	0	597
Dotations aux dépréciations sur actifs circulants hors stocks <i>Depreciation on current assets, stocks excluded</i>	103	250
Reprises de dépréciations sans objet sur actifs circulants hors stocks <i>Release of non-applicable depreciations on current assets, stocks excluded</i>	- 20	- 454
Dotations aux provisions pour risques et charges <i>Provisions for contingencies and charges</i>	16	53
Reprises de provisions sans objet pour risques et charges <i>Release of non-applicable provisions for contingencies and charges</i>	0	0
Autres dotations aux provisions et dépréciations nettes de reprises <i>Other provisions and depreciation after write-back</i>	0	446
Total amortissements et provisions <i>Total amortization and provisions</i>	3 780	3 743



NOTE 6. DETAIL DES DOTATIONS SUR LES ACTIFS FINANCIERS PAR CATEGORIE

DETAILS OF ALLOCATIONS ON FINANCIAL ASSETS PER CATEGORY

En K€ In K€	Actifs disponibles à la vente Assets up for sale	Actifs évalués à leur juste valeur par résultat Assets valued at their fair value per result
Dépréciation au 31/08/06 Depreciation on 31/08/06		90
Dépréciation dotations 2006/20007 Depreciation of allowances 2006/2007		23
Reprises sur dépréciation 2006/2007 Writeback on depreciation 2006/2007		65
Dépréciation au 31/08/2007 Depreciation 2007		48

NOTE 7. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATIONS NETTES DES PRODUITS

OTHER NET OPERATING LOSSES

En K€ In K€	2006/2007	2005/2006
Résultat de cessions d'actifs (1) Profit or loss from sale of assets (1)	- 403	- 12
Divers Miscellaneous	- 60	81
Total Total	- 464	69

(1) moins value sur mise au rebut de matériels

(1)) Capital loss on scrapped equipment

NOTE 8. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

OTHER OPERATING INCOME AND CHARGES

Les autres produits et charges opérationnels concernent les éléments suivants :

Other operating income and charges cover the following elements:

En K€ In K€	2006/2007	2005/2006
Dépréciation des Goodwill Depreciation of goodwill	0	0
Goodwill négatifs Negative goodwill	0	0
Avoir client (1) Customer credit (1)	- 407	
Coûts restructurations (2) Restructuring costs (2)	- 441	
Total Total	- 848	0

(1) impact perte sur créance irrécouvrable client meca fonct non récurrente.

(2) il s'agit de coûts de restructurations non récurrents.

(1) Impact of loss through non-recurrent bad customer debt meca fonct.

(2) This concerns non-recurrent restructuring costs.

NOTE 9. COUT DE L'ENDETTEMENT

NOTE 9. LOAN COSTS

En K€ In K€	2006/2007	2005/2006
Charges d'intérêts sur opérations de financement Cost of interest on financing operations	231	128
Charges financières de locations financières Costs on financial leasing	36	37
Coût de l'endettement financier brut Gross cost of financial debts	267	165
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie Income from cash and cash equivalents	834	561
Total du coût de l'endettement financier net Total net cost of financial debts	567	396



NOTE 10. AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERES

En K€ In K€	2006/2007	2005/2006
Produits financiers de participation <i>Financial income on share-holdings</i>	0	0
Gains de change (hors opérations de financement) <i>Foreign exchange gains (excluding finance operations)</i>	25	30
Produits d'actualisation <i>Income from updating</i>	33	41
Autres produits financiers <i>Other financial income</i>	81	34
Produits financiers <i>Financial income</i>	139	105
Pertes de change (hors opérations de financement) <i>Foreign exchange losses (excluding finance operations)</i>	115	196
Variation négative de juste valeur des actifs financiers évalués à la juste valeur <i>Negative fair value variations for fair value assessed financial assets</i>		73
Charges financières <i>Financial charges</i>	115	269
Total autres produits et charges financiers <i>Total other financial income and charges</i>	24	- 164

NOTE 10. OTHER FINANCIAL INCOME AND CHARGES

NOTE 11. CHARGES D'IMPOTS SUR LE RESULTAT

Analyse de la charge d'impôt

En K€ In K€	2006/2007	2005/2006
Impôts courants <i>Current taxes</i>	5 059	5 476
Impôts différés <i>Deferred taxes</i>	- 1 247	- 53
Total impôt sur le résultat <i>Total income tax</i>	3 812	5 423

A compter du 1^{er} sept. 1993 les sociétés suivantes ont opté pour le régime d'intégration :

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

Deux filiales ont opté pour l'intégration à compter du 1^{er} sept. 2000 : DA.MA.FOR et VIP.

Quatre filiales ont opté pour l'intégration à compter du 1^{er} sept. 2004 : DIF, DP 78, DP 95 et DPF.

Trois filiales ont opté pour l'intégration à compter du 1^{er} sept. 2005 : DPS, DPL et DPN.

Les économies d'impôts sont attribuées à chaque société qui en fait bénéficier le groupe soit du fait de l'apport d'un déficit fiscal, soit du fait d'une neutralisation.

NOTE 11. INCOME TAX

Analysis of tax charges

As from September 1st 1993, the following companies have opted for the incorporated profits regime:

- Piscines Desjoyaux SA (head of the group);
- Forez Piscines;
- Desjoyaux SARL.

Two subsidiaries have opted for this system as from September 1st 2000: DA.MA.FOR and VIP.

Four subsidiaries have opted for this system as from September 1st 2004: DIF, DP 78, DP 95 and DPF.

Three subsidiaries have opted for this system as from September 1st 2005: DPS, DPL and DPN.

Tax savings are allocated to each company, which returns the benefits to the group either by contributing a tax deficit or by neutralisation.

En K€ In K€	2006/2007	2005/2006
Résultat avant impôt <i>Pre-tax income</i>	14 750	15 970
Charges d'impôt théorique <i>Theoretical income tax</i>	5 079	5 498
Impacts des charges non déductibles imposables <i>Impact of non-deductible / taxable charges</i>	- 8	8
Variation impôts différés (1) <i>Variation in deferred taxes (1)</i>	- 1 071	
Déductions fiscales <i>Fiscal deductions</i>	- 184	- 101
Déficits non activés <i>Non activated debts</i>	102	56
Divers <i>Miscellaneous</i>	- 106	- 37
Charges d'impôt réel <i>Real income tax</i>	3 812	5 424
Taux d'impôt théorique <i>Theoretical tax rate</i>	34,43 %	34,43 %
Taux d'impôt réel <i>Real tax rate</i>	25,84 %	33,95 %

(1) La variation d'impôts différés provient de la reprise de l'impôt différé passif concernant notre filiale Utopia liquidée sur l'exercice.

(1) The variation in deferred taxes comes from writing back the deferred tax liability concerning our subsidiary Utopia liquidated during the year.

NOTE 12. RESULTAT NET DES ACTIVITES ABANDONNEES

NET INCOME FROM ABANDONED BUSINESS

En K€ In K€	Société Company	2006/2007	2005/2006
UTOPIA POOLS		147	- 12
Alençon Piscines		- 68	
Total Total		80	- 12

Les activités abandonnées concernent principalement notre filiale Américaine UTOPIA POOLS.

La direction de l'entreprise a pris la décision d'arrêter l'activité de cette société filiale pour repositionner l'offre du groupe aux Etats-Unis.

Détail des produits et charges de l'activité abandonnée

En K€ In K€	Utopia Pool	2006/2007
Boni de Liquidation Liquidating dividends		54
Résultat de la période Income for the period		93
Total Total		147

Abandoned activities mainly concern our American subsidiary UTOPIA POOLS.

Company management has decided to make this subsidiary dormant in order to re-position the Group's offer in the United States.

Details on income and charges for the abandoned business

En K€ In K€	Alençon Piscines	2006/2007
Perte sur créances Loss for bad debt		- 68
Total Total		- 68

NOTE 13. EFFET DES JUSTES VALEURS

1- Actifs disponibles à la vente :

En 2007, il a été constaté une variation négative de la juste valeur des actifs destinés à être cédés pour un montant de 28 K€.

2- Actifs financiers évalués en juste valeur :

L'évaluation à la juste valeur des actifs financiers de placement a conduit à majorer le coût historique d'un montant, hors dépréciations, de 172 K€ au 31/08/2007 contre 299 K€ au 31/08/2006.

Les actifs financiers non-courants ont eu une variation négative de juste valeur de 8 K€ en 2006.

En 2007, il n'y a eu aucune variation de juste valeur sur les actifs financiers non-courants.

3- Equivalents de trésorerie

L'évaluation à la juste valeur des équivalents de trésorerie a conduit à majorer le coût historique d'un montant, hors dépréciations, de 55 K€ au 31/08/2007 contre 110 K€ au 31/08/2006.

NOTE 13. FAIR VALUE EFFECT

1- Assets up for sale:

In 2007, a negative variation in fair value was noted on assets held for resale amounting to 28 K€.

2- Financial assets estimated at fair value:

Assessing short-term investment financial assets at fair value has led to the historic value of a sum, depreciation excluded, to being increased by 172 K€ on 31/08/2007 versus 299 K€ on 31/08/2006. In 2006, non-current financial assets have dropped by 8 K€ in fair value.

In 2007, there was no fair-value variation in non-current financial assets.

3- Cash equivalents

Assessing cash equivalents at fair value has led to the historic value of a sum, depreciation excluded, to being increased by 55 K€ on 31/08/2007 versus 110 K€ on 31/08/2006.

NOTE 14. RESULTAT PAR ACTION

En € In €	2006/2007	2005/2006
Résultat net, part du Groupe Net income, Group share	10 961 512	10 458 016
Nombre moyen pondéré d'actions sur la période Weighted average number of shares over the period	2 246 123	2 246 123
Par action (en euros) Per share (in euros)	4,88	4,66
Résultat dilué par action Diluted income per share	4,88	4,66

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net part du groupe par le nombre 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.

NOTE 14. INCOME PER SHARE

Basic income per share is calculated by dividing the net share of the Group by the weighted number of ordinary shares in circulation, during the period. Diluted earnings are equal to basic earnings per share as there are no potentially dilutive shares in the Group.

NOTE 15. GOODWILL

NOTE 15. GOODWILL

En K€ In K€	2005/2006			2006/2007		
France France	Valeur Début Opening Value	Variations et dépréciations Variation and depreciation	Valeur fin Closing value	Valeur Début Opening Value	Variations et dépréciations Variation and depreciation	Valeur fin Closing value
DPS DPS	56		56	56		56
DP 78 DP 78	122		122	122		122
DP 95 DP 95	100		100	100		100
Total Total	279	0	279	279	0	279
International International						
DISA DISA	830		830	830		830
UTOPIA POOLS UTOPIA POOLS	0	0	0	0		0
Total Total	830	0	830	830	0	830
Total Général General Total	1 109	0	1 109	1 109	0	1 109



NOTE 16. EVALUATION CASHFLOWS

NOTE 16. CASH-FLOW EVALUATION

En K€ In K€	Valeur de l'actif Value of asset	Méthode Method	Durée de projection Length of projection	Taux d'actualisation Actualization rate	Perte de valeur Loss of value
DPS	56	Cash flows futurs actualisés <i>Actualised future cash-flows</i>	5	4,39 %	0
DP 78	122	Cash flows futurs actualisés <i>Actualised future cash-flows</i>	5	4,39 %	0
DP 95	100	Cash flows futurs actualisés <i>Actualised future cash-flows</i>	5	4,39 %	0
DISA	831	Cash flows futurs actualisés <i>Actualised future cash-flows</i>	5	4,39 %	0

Les cash flows ont été déterminés sur la base des budgets prévisionnels.

Aucune dépréciation n'est à constater sur les goodwill à la clôture des comptes au 31 août 2007.

Cash flows have been determined on a budgetary basis.

No depreciation has been noted on goodwill when the accounts were closed on August 31, 2007.

NOTE 17. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

NOTE 17. INTANGIBLE FIXED ASSETS

Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

Intangible fixed assets can be broken down as follows:

En K€ In K€	2005/2006			2006/2007		
	Brut Gross	Amort. et perte de valeur Amort. and loss of value	Net Net	Brut Gross	Amort. et perte de valeur Amort. and loss of value	Net Net
Dépôt de brevets <i>Patents registered</i>	4 497	4 009	488	4 633	4 172	461
Licences <i>Licences</i>	1 022	823	198	1 170	961	209
Fonds de commerce <i>Business goodwill</i>	649	8	641	849	8	841
Autres <i>Other business</i>	75	43	32	222	74	148
Immo en cours <i>Assets in progress</i>				873		873
Total Total	6 243	4 883	1 360	7 747	5 215	2 534

Dont Locations financements

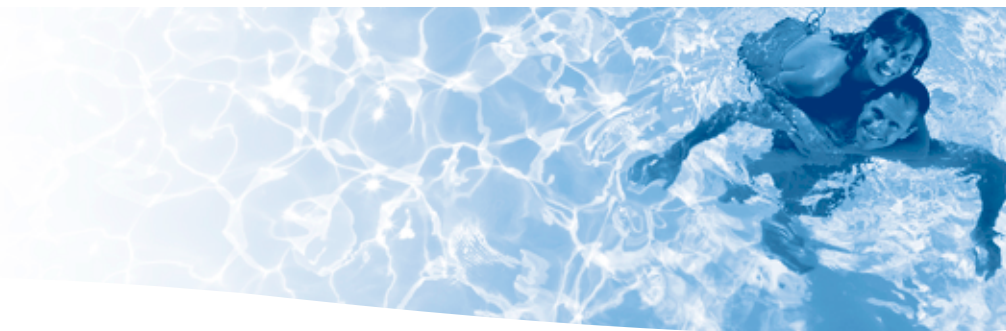
Including financial leasing

En K€ In K€	2005/2006			2006/2007		
	Brut Gross	Amort. Amort.	Net Net	Brut Gross	Amort. Amort.	Net Net
Licences <i>Licences</i>	56	12	44	56	31	25

Redevances à payer

Fees to be paid in thousands of Euros

En K€ In K€			
	- 1 an -1 year	de 1 à 5 ans 1 to 5 years	+ 5 ans + 5 years
Licences <i>Licences</i>	16	22	0



Variations

En K€ In K€	Dépôt de brevets Patents registered	Licence Licence	Fonds de commerce Goodwill	Autres Other business	Immo. incorp. en cours Intangible assets in progress	Total Total
Au 1 ^{er} septembre 2005, valeur nette cumulée <i>Net accrued value on September 1st 2005</i>	532	328	396	35		1 291
Acquisitions <i>Acquisitions</i>	121	105	244	10		480
Sorties de l'exercice <i>Write-offs for the period</i>						0
Dotations aux amortissements de l'exercice <i>Amortization for the period</i>	165	234		12		411
Au 31 août 2006, valeur nette cumulée <i>Net accrued value on August 31st 2006</i>	488	199	640	33		1 360
Acquisitions <i>Acquisitions</i>	140	10	200	92	873	1 315
Sorties de l'exercice <i>Write-offs for the period</i>						
Autres mouvements <i>Other movements</i>		147		48		195
Dotations aux amortissements de l'exercice <i>Amortization for the period</i>	167	147	0	24		338
Effet de variation de change <i>Exchange rate variation effect</i>						
Au 31 août 2007, valeur nette cumulée <i>Net accrued value on August 31st 2007</i>	461	209	840	149	873	2 534

Les principales acquisitions de l'exercice sont :

- Mise en place en cours d'un ERP pour 873 k€ ;
- Acquisition d'un fonds de commerce DP 31 pour 200 k€

Main purchases for the year have been:

- Current set-up of an ERP system costing 873 K€;
- Purchase of a DP 31 business for 200 K€

Immobilisations incorporelles à durée de vie infinie en K€

Les fonds de commerce ne sont pas amortis car la période d'utilisation n'est pas limitée dans le temps.

Intangible fixed assets with an indefinite service life in K€

Goodwill is not amortized, as its period of use is not limited in time.

En K€ In K€	Valeur de l'actif Value of asset	Méthode Method	Durée de projection Length of projection	Taux d'actualisation Actualization rate	Perte de valeur Loss of value
DPS	277	Cash flows futurs actualisés <i>Actualised future cash-flows</i>	5	4,39 %	0
DPN	103	Valeur vénale <i>Market value</i>	N/A	N/A	N/A
DPL	10	Cash flows futurs actualisés <i>Actualised future cash-flows</i>	5	4,39 %	0
DPC	144	Valeur vénale <i>Market value</i>	N/A	N/A	N/A
DP77	100	Valeur vénale <i>Market value</i>	N/A	N/A	N/A
DP31(1)	100	N/A	N/A	N/A	N/A

(1) Test de dépréciation non réalisé car acquisition en toute fin d'exercice.

(1) Depreciation test not carried out because the acquisition was made at the very end of the year.

Les cash flows ont été déterminés sur la base des budgets prévisionnels.

Cash flows have been determined on the basis of budget forecasts.



NOTE 18. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

NOTE 18. TANGIBLE FIXED ASSETS

Les immobilisations corporelles se décomposent comme suit :

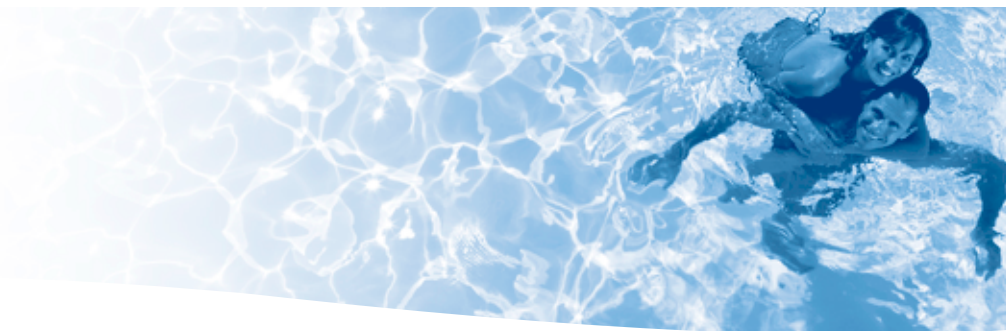
Tangible fixed assets can be broken down as follows:

En K€ In K€	2005/2006			2006/2007		
	Brut Gross	Amort. et perte de valeur Amort. and loss of value	Net Net	Brut Gross	Amort. et perte de valeur Amort. and loss of value	Net Net
Terrains et agencements <i>Lands and landscaping</i>	4 504		4 504	4 424		4 424
Constructions et agencements <i>Buildings and fittings</i>	7 797	3 170	4 627	12 602	3 498	9 104
Matériels et outillages industriels <i>Industrial equipment and tooling</i>	22 910	12 320	10 590	26 338	13 867	12 471
Autres immobilisations corporelles <i>Other tangible fixed assets</i>	11 738	2 705	9 033	16 906	2 991	13 915
Total Total	46 949	18 195	28 754	60 270	20 356	39 914

Variations (en K€)

Variations (in K€)

	Terrains et agencements <i>Land and landscaping</i>	Constructions et agencements <i>Buildings and fittings</i>	Matériels outillages industriels <i>Industrial equipment and tooling</i>	Autres <i>Other business</i>	Immos en cours <i>Assets in progress</i>	Total <i>Total</i>
Valeur nette cumulée au 01/09/2005 <i>Net accrued value on September 1st 2005</i>	1 226	4 389	12 047	2 151	1 762	21 574
Acquisitions <i>Acquisitions</i>	2 847	308	633	635	5 519	9 942
Mouvements de périmètre <i>Changes of perimeter</i>	431	312		83		826
Sorties de l'exercice <i>Write-offs for the period</i>		14	10	84		108
Dotation aux amortissements de l'exercice <i>Amortization for the period</i>		368	2 147	383		2 898
Dotations pertes de valeur <i>Loss of value allowances</i>					580	580
Transfert de poste à poste <i>Transfers from heading to heading</i>		16	56	35	107	0
Valeur nette cumulée au 31/08/06 <i>Net accrued value on Aug. 31st 2005</i>	4 504	4 643	10 579	2 437	6 594	28 754
Acquisitions <i>Acquisitions</i>	35	3 863	2 408	1 157	8 021	15 484
Mouvements de périmètre <i>Changes of perimeter</i>				0		0
Sorties de l'exercice <i>Write-offs for the period</i>	114	229	355	26	72	796
Dotations aux amortissements de l'exercice <i>Amortization for the period</i>		473	2 411	451		3 335
Dotations pertes de valeur <i>Loss of value allowances</i>						0
Transfert de poste à poste <i>Transfers from heading to heading</i>		1 312	2 239	258	4 005	196
Autres mouvements <i>Other movements</i>						
Valeur nette cumulée au 31/08/2007 <i>Net accrued value on Aug. 31st 2007</i>	4 424	9 116	12 460	3 375	10 538	39 914



Les principales acquisitions concernent :

• La construction d'un centre de formation	491 €
• La construction d'un atelier abri	2 660 €
• Des moules d'injection	3 756 k€
• L'aménagement des bureaux du siège social	464 k€
• L'installation en cours d'une chaîne de broyage	1 885 k€
• L'installation en cours de presses	986 k€
• La construction en cours d'un hangar de stockage	1 022 k€
• La construction de magasins France	648 k€

Main acquisitions concern:

• Building a training centre	491 k€
• Building a shelter workshop	2 660 k€
• Injection moulds	3 756 k€
• Fitting out head offices	464 k€
• Installation of a crushing line under way	1 885 k€
• Installation of presses under way	986 k€
• Construction of a storage depot under way	1 022 k€
• Construction of shops in France	648 k€

Dont locations financements

Financial leasing contracts

En K€ In K€	2005/2006			2006/2007		
	Brut Gross	Amort. Amort.	Net Net	Brut Gross	Amort. Amort.	Net Net
Terrains Lands						
Constructions Constructions	728	238	490	728	270	458
Matériels et autres immobilisations Equipment and other fixed assets	1 730	1 287	443	1 730	1 390	340
Total Total	2 458	1 525	933	2 458	1 660	798

Contrats de location financement

Les contrats de location financement concernent l'immobilier de la société Damafor, les locations de chariots élévateurs et le matériel informatique.

Financial leasing contracts

The financial leasing contracts concern property assets at Damafor, together with hiring forklift trucks and IT equipment.

Redevances à payer en K€ Lease payments payable in K€	- 1 an - 1 year	De 1 à 5 ans 1 to 5 years	+ 5 ans + 5 years
Terrains Lands			
Constructions Constructions	50	124	
Autres immobilisations Other fixed assets	124	252	
Total Total	174	376	0

NOTE 19. SUBVENTIONS PUBLIQUES

Un seul actif est concerné dans le groupe.

Nous avons obtenu en 1998 une subvention de 247 K€ pour l'actif immobilier de DA.MA.FOR. La subvention obtenue a été versée au bailleur et vient en déduction des loyers, elle est rapportée au résultat chaque année linéairement au rythme de paiement des loyers.

Nous avons également obtenu une subvention de 150 K€ pour l'école de formation.

NOTE 19. PUBLIC SUBSIDIES

Only one asset is concerned in the group.

In 1998, we obtained a subsidy of 247 K€ for DA.MA.FOR's property assets. The subsidy obtained was paid to the lessor and deducted from rent. It is recorded in annual results in a straight line corresponding to payment of rent.

We have also received a subsidy of 150 K€ for the training school.

MONTANTS RAPPORTÉS EN RESULTAT

AMOUNTS RECORDED IN RESULTS:

En K€ In K€	2005/2006	2006/2007
Aides Aids		
Subventions Subsidies	24	25

NOTE 20. REGROUPEMENTS D'ENTREPRISE

On signale la création sur l'exercice de deux sociétés DP 31 SARL et DP 59 SARL contrôlées à 99,5 % par le groupe.

NOTE 20. MERGERS AND ACQUISITIONS

We draw attention to the creation of two companies during the year, DP 31 SARL and DP 59 SARL, Controlled 99.5% by the Group.



NOTE 21. ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

NOTE 21. NON-CURRENT FINANCIAL ASSETS

En K€ In K€	2006/2007	2005/2006
Titres de sociétés non consolidées <i>Shares in non-consolidated companies</i>	46	46
Dépôts et cautionnements <i>Security deposits</i>	117	78
Prêts <i>Loans</i>	23	23
Dépréciations <i>Depreciation</i>	- 23	- 23
Actifs financiers non courants <i>Non-current financial assets</i>	164	124

NOTE 21 bis. AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

NOTE 21 bis. OTHER NON-CURRENT FINANCIAL ASSETS

En K€ In K€	2006/2007	2005/2006
Subvention à recevoir > 1 an <i>Subsidy to be received > 1 year</i>	60	
Actifs financiers non courants <i>Non-current financial assets</i>	60	

NOTE 22. AUGMENTATION DES ACTIFS FINANCIERS

NOTE 22. INCREASES IN FINANCIAL ASSETS

En K€ In K€	Valeur début <i>Opening Value</i>	Augmentations/diminutions <i>Increases/reductions</i>	Valeur Fin <i>Closing value</i>
Titres de participation non consolidés <i>Non-consolidated equity interests</i>	46		46
Dépôts et cautionnements <i>Security deposits</i>	78	39	117
Prêts <i>Loans</i>	23		23
Dépréciation <i>Depreciation</i>	- 23		- 23
Total <i>Total</i>	124	39	163

NOTE 23. STOCKS ET TRAVAUX EN COURS

NOTE 23. INVENTORIES AND WORK IN PROGRESS

Les stocks et travaux en cours se présentent comme suit :

Stocks and work in progress are as follows:

En K€ In K€	2005/2006	Augmentations/diminutions <i>Increases/reductions</i>	2006/2007
Matières premières <i>Raw materials</i>	3 837	1 505	5 342
Travaux en cours <i>Work in progress</i>	259	- 138	121
Produits finis ou semi-finis <i>Finished or semi-finished products</i>	2 820	831	3 651
Marchandises <i>Merchandise</i>	7 831	1 621	9 452
Stocks bruts <i>Gross stock</i>	14 747	3 820	18 567
Dépréciation <i>Depreciation</i>	- 303	- 85	- 388
Stocks nets <i>Net stock</i>	14 444	3 734	18 178

NOTE 24. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

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

En K€ In K€	2006/2007	2005/2006
Clients et comptes rattachés bruts <i>Gross accounts receivable</i>	12 347	10 908
Dépréciation créances douteuses <i>Write-off for bad debts</i>	- 547	- 793
Clients et comptes rattachés nets <i>Net accounts receivable</i>	11 800	10 115

Les variations des dépréciations des créances douteuses s'analysent comme suit :

En K€ In K€	2006/2007	2005/2006
Dépréciation au 1^{er} septembre <i>Write-off on September 1st</i>	793	1 005
Dotations de l'exercice <i>Allowances for the period</i>	99	250
Utilisations de l'exercice <i>Uses for the period</i>	- 326	- 440
Reprises de montants non utilisés au cours de l'exercice <i>Release of amounts unused during the period</i>	- 20	- 14
Autres variations <i>Other variations</i>		- 8
Dépréciations des créances douteuses au 31 août <i>Write-off for bad debts on August 31st</i>	547	793

L'utilisation de l'exercice provient pour 174 K€ du client meca fonc et pour le reste des clients de notre filiale américaine liquidée.

NOTE 24. ACCOUNTS RECEIVABLE

The "accounts receivable" heading can be analysed as follows:

Variations in write-offs for bad debts can be analysed as follows:

Drawdown for the year amounts to 174 K€ for our customer meca fonc and the rest for customers of our American subsidiary, which has been liquidated.

NOTE 25. AUTRES CREANCES

Les autres créances se décomposent comme suit :

En K€ In K€	2006/2007	2005/2006
Créances fiscales (1) <i>Tax receivables (1)</i>	4 078	2 309
Charges constatées d'avance <i>Prepaid expenses</i>	594	532
Produits à recevoir (2) <i>Income receivable (2)</i>	1 225	720
Autres <i>Other business</i>	6	431
Fournisseurs avance sur commande <i>Supplier downpayments on order</i>	796	
Autres créances <i>Other receivables</i>	6 699	3 992

(1) La hausse du compte s'explique par une hausse des créances de TVA.
(2) Dont 952 K€ de remboursement d'assurance à recevoir sur sinistre.

NOTE 25. OTHER RECEIVABLES

Other receivables can be broken down as follows:

(1) The increase on this line can be explained by an increase in VAT receivables.
(2) Including 952 K€ for reimbursement on an accident due from insurance.

NOTE 26. CREANCES PAR ECHEANCE

En K€ In K€	2006/2007			2005/2006		
	Montant brut <i>Gross value</i>	à - 1 an <i>- 1 year</i>	de 1 à 5 ans <i>1 to 5 years</i>	Montant brut <i>Gross value</i>	à - 1 an <i>- 1 year</i>	de 1 à 5 ans <i>1 to 5 years</i>
Créances clients et comptes rattachés <i>Accounts receivable</i>	12 347	11 613	734	10 908	9 726	1 182
Autres débiteurs <i>Other expenses</i>	6 699	6 699		4 026	3 964	62
Total <i>Total</i>	19 046	18 312	734	14 934	13 690	1 244

NOTE 27. TRESORERIE ET PLACEMENTS

La trésorerie se compose comme suit :

En K€ In K€	Août 2006 <i>Aug- 06</i>	Augmentations/ diminutions <i>Increases/ reductions</i>	Variation de juste valeur et autres variations <i>Fair value and other variations</i>	Août 2007 <i>Aug- 07</i>
Equivalents de trésorerie <i>Cash equivalents</i>	11 609	- 6 548	- 54	5 007
Disponibilités <i>Cash</i>	5 098	3 902		9 000
Trésorerie brute <i>Gross cash position</i>	16 707	- 2 646	- 54	14 007

NOTE 27. CASH AND SHORT-TERM INVESTMENTS

The cash position is made up as follows:



Rapprochement trésorerie bilan et trésorerie tableau des flux :

Reconciliation between balance sheet cash position and cash-flow table cash position:

En K€ In K€	2005/2006	2006/2007
Trésorerie active bilan <i>Cash assets balance sheet</i>	16 707	14 007
Trésorerie passive bilan <i>Cash liabilities balance sheet</i>	- 251	- 474
Retraitement juste valeur OPCVM <i>Reprocessing just value OPCVM</i>	- 109	- 55
Trésorerie tableau de flux <i>Cash flow table</i>	16 347	13 478

Les variations de juste valeur sont enregistrées au compte de résultat.

Fair value variations are recorded in the profit and loss account.

NOTE 28. ACTIF FINANCIER DE TRANSACTION

Conformément aux normes IAS 7, les actifs de transactions ont été extraits pour la première fois sur cet exercice de la trésorerie et équivalent de trésorerie pour un montant au 31/08/2007 de 8 701 K€ (évaluation en juste valeur). Un retraitement analogue a été effectué au titre de l'exercice précédent pour un montant au 31/08/2006 de 7 885 K€.

NOTE 28. FINANCIAL TRANSACTION ASSETS

In compliance with IAS 7 standards, for the first time, transaction assets amounting to 8 701 K€ on 31/08/2007 (fair value assessment) have been extracted this year from the cash and cash equivalents account. A similar restatement has been made for the previous financial year amounting to 7,885 K€ on 31/08/2006.

En K€ In K€	2005/2006	2006/2007
Placements <i>Investments</i>	7 651	8 551
Effet juste valeur <i>Faire value effect</i>	299	172
Dépréciation <i>Depreciation</i>	- 65	- 22
Placements valeur bilan <i>Investments at balance-sheet value</i>	7 885	8 701

Instruments financiers

Ils sont évalués au cours à la date de clôture.

Financial instruments

They are valued at the closing day rate.

Eléments <i>Elements</i>	Méthode <i>Method</i>
O.P.C.V.M.	Cours à la date de clôture <i>Closing day rate</i>
F.C.P.	Cours à la date de clôture <i>Closing day rate</i>

Les variations de juste valeur sont enregistrées au compte de résultat.

Fair value variations are recorded in the profit and loss account.

NOTE 29. ACTIFS DETENUS EN VUE D'ETRE CEDES

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

NOTE 29. ASSETS HELD FOR RESALE

This concerns shares in the company APF estimated at their realizable value.

NOTE 30. CAPITAUX PROPRES

• Capital

Au 31 août 2007 comme au 31 août 2006, le capital social est composé de 2 246 123 actions totalement libérées d'un nominal de 3,09 € chacune.

Les postes de capitaux propres sont détaillés ci-dessous :

NOTE 30. EQUITY

• Equity

On August 31st 2007, as on August 31st 2006, equity is made up of 2 246 123 fully paid up shares, each with a nominal value of 3.09 €.

Details of equity elements are as follows:

En K€ In K€	2005/2006	Variations/ <i>Variations</i>	2006/2007
Capital social <i>Share capital</i>	6 941		6 941
Prime d'émission <i>Share premiums</i>	1 180		1 180
Réserves <i>Reserves</i>	37 499	6 712	44 211
Ecart de conversion <i>Foreign exchange gains & losses</i>	712	- 712	0
Résultat <i>Profit/loss</i>	10 536	481	11 017
Total <i>Total</i>	56 868	6 481	63 349

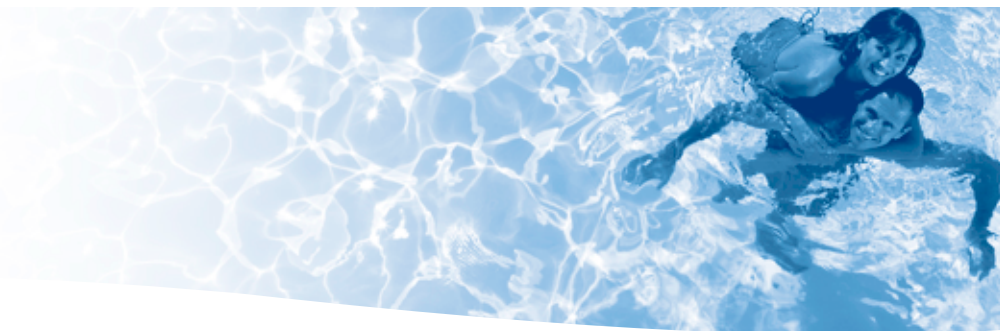
• Dividendes

Le tableau suivant présente le montant du dividende par action payé par le Groupe au titre de l'exercice 2005/2006 ainsi que le montant par action au titre de l'exercice 2006/2007 proposé par le Conseil d'Administration pour approbation en Assemblée Générale Ordinaire le 12 février 2008 soit 2 € par action.

• Dividends

The following table shows the dividend per share paid by the Group for year 2005/2006 and the amount proposed by the Board of directors for year 2006/2007 to be approved at the ordinary general meeting to be held on February 12th 2008 2 € per share.

En € In €	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Dividende total payé <i>Total dividend paid</i>	4 492 246	4 492 246	3 369 184
Dividende par action <i>Dividend per share</i>	2	2	1,5



Ventilation des écarts de conversion par pays :

Allocation of foreign exchange gains & losses per country:

En K€ In K€	Part du groupe Group share			Minoritaire Minority		
	Au 01/09/2006 01/09/2006	Variation Variation	Au 31/08/2007 31/08/2007	Au 01/09/2006 01/09/2006	Variation Variation	Au 31/08/2007 31/08/2007
Etats-Unis USA	712	- 712	0	2	- 2	0
	Au 01/09/2005 01/09/2005	Variation Variation	Au 31/08/2006 31/08/2006	Au 01/09/2005 01/09/2005	Variation Variation	Au 31/08/2006 31/08/2006
Etats-Unis USA	542	171	712	1	1	2

La baisse des écarts de conversion provient de la liquidation de notre filiale américaine Utopia.

The drop in foreign exchange gains & losses comes from liquidation of our American subsidiary Utopia.

NOTE 31. IMPOTS DIFFERES

Variation des impôts différés actifs et passifs.

NOTE 31. DEFERRED TAXES

Variations in deferred taxes in assets and liabilities.

En K€ In K€	2006/2007	2005/2006
IMPOTS DIFFERES PASSIFS, NETS AU 01/09 <i>DEFERRED TAXES IN LIABILITIES, NET ON 01/09</i>	2 815	2 879
Constatés en capitaux propres <i>Registered in equity</i>		
Constatés en résultat (+ si charges, - si produit) <i>Registered under income (+ if charges, - if product)</i>	- 1 247	- 53
Ecarts de conversion <i>Foreign exchange gains & losses</i>		
Autres <i>Others</i>	3	- 11
IMPOTS DIFFERES PASSIFS, NETS AU 31/08 <i>DEFERRED TAXES IN LIABILITIES, NET ON 31/08</i>	1 571	2 815
dont Impôts différés passifs <i>Deferred taxes in liabilities</i>	2 189	3 402
Impôts différés actifs <i>Deferred taxes in assets</i>	618	587

Impôts différés

Deferred taxes

En K€ In K€	2006/2007	2005/2006
Fiscalité sur différences temporaires <i>Taxation on temporary differences</i>	215	273
Profits sur stocks <i>Profits on stocks</i>	208	163
Provisions pour indemnité de départ à la retraite <i>Provisions for termination indemnities</i>	109	132
Actif d'impôts liés aux déficits reportables <i>Tax assets related to deficits to be brought forward</i>	86	14
Autres <i>Others</i>		5
IMPOTS DIFFERES ACTIFS <i>DEFERRED TAXES IN ASSETS</i>	618	587
Compensation avec ID passifs <i>Offset with DT in liabilities</i>	- 460	- 529
IMPOTS DIFFERES ACTIFS NETS <i>DEFERRED TAXES IN ASSETS, NET</i>	158	58
Provisions réglementées <i>Statutory provisions</i>	2 116	2 068
Dépréciations intra-groupe <i>Intra-group depreciation</i>		1 075
Locations financières <i>Financial leasing operations</i>	55	55
Autres nets <i>Others net</i>	18	204
IMPOTS DIFFERES PASSIFS <i>DEFERRED TAXES IN LIABILITIES</i>	2 189	3 402
Compensation avec ID actifs <i>Offset with DT in assets</i>	- 460	- 529
IMPOTS DIFFERES PASSIFS, NETS <i>DEFERRED TAXES IN LIABILITIES, NET</i>	1 729	2 873



Suivi des déficits reportables et moins values à long terme en K€

Déficits reportables <i>Deficits brought fwd.</i>	Moins values long terme <i>Long-term capital losses</i>	Limite de déductibilité <i>Limit of deductibility</i>
549	0	indéfiniment <i>indefinite</i>

Des impôts différés actifs ont été constatés sur 249 k€ déficits reportables, il s'agit de déficits reportables sur les magasins détenus en propres, en France, constatés avant l'option pour l'intégration fiscale avec le groupe dont nous estimons que l'utilisation sera rapide.

Deficits to be brought forward and long-term capital losses in K€

Deferred tax assets have been recorded for 249 k€ in deferrable deficits. These are deferrable deficits on self-owned shops in France, registered before the decision was taken on tax incorporation with the Group and for which we estimate that drawdown will take place quickly.

Ventilation des impôts différés :

Allocation of deferred taxes:

En K€ <i>In K€</i>	A + 1 an <i>Over 1 year</i>	A - 1 an <i>Under 1 year</i>
Impôts différés <i>Deferred taxes</i>	1 356	215

NOTE 32. REGIMES DE RETRAITE ET INDEMNITES DE CESSATIONS DE SERVICE *PENSION SCHEMES AND TERMINATION INDEMNITIES*

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,
- un taux de revalorisation des salaires,
- un taux d'actualisation basé sur le taux moyen des OAT TEC10 du mois de clôture,
- une mise à la retraite des salariés à 65 ans.

The pension scheme only contains fixed contribution plans. Group contributions are limited to payment of contributions to outside institutions who deal with their administrative and financial management.

The only post-employment benefit to which employees have the right is payment of a termination indemnity. A provision is made for this allowance in accounts. It is calculated to IAS 19 standards using the projected unit credit method and taking account of the following hypotheses:

- A turnover determined on the basis of historical data possessed by the group
- A salary revaluation rate
- An actualization rate based on the French Government Bond TEC 10 average rate for the month of closing.
- Employees retiring at the age of 65.

En K€ <i>In K€</i>	Indemnité de départ à la retraite <i>Termination indemnity</i>	
Montants inscrits au compte de résultat <i>Sums recorded in the P&L account</i>	2006/2007	2005/2006
Dotation provision <i>Allowance for provisions</i>	16	23
Effet de l'actualisation <i>Actualization effect</i>	- 39	- 43
TOTAL <i>TOTAL</i>	- 23	- 20

NOTE 33. PROVISIONS

NOTE 33. PROVISIONS

En K€ <i>In K€</i>	au 01/09/06	Dotations de l'exercice <i>Allowances for the period</i>	Reprise non utilisée <i>Unused write-back</i>	Reprise utilisée <i>Used write-back</i>	Variation de périmètre et transfert <i>Perimeter variation and transfers</i>	Variation de change <i>Exchange rate variation</i>	au 31/08/07
Pour retraite <i>For pension plans</i>	339	38	45	16			316
Pour risque <i>For contingencies</i>	30			30			0
TOTAL <i>TOTAL</i>	369	38	45	46	0	0	316

NOTE 34. DETTES FINANCIERES COURANTES ET NON COURANTES CURRENT AND NON-CURRENT FINANCIAL DEBTS

Détail des emprunts bancaires :

Detailed information on bank loans:

Emprunts bancaires en K€ Bank loans in K€	à - 1 an - 1 year	de 1 à 5 ans 1 to 5 years	à + de 5 ans over 5 years	Total Total
Desjoyaux Iberica SA Euribor 12 mois + 0,60	200	829	771	1 800
DIF SAS 2,85 % SG	79	339	499	917
DIF SAS 2,85 % BNP	178	764	971	1 913
Forez Piscines SG 4,40 %	149	664	1 013	1 826
Forez Piscines BNP 4,40 %	183	819	1 248	2 250
Forez Piscines BNP 2,85 %	133	573	728	1 434
Forez Piscines 2,85 %	118	506	771	1 395
DPS 5,70 %	19	97	114	231
TOTAL TOTAL	1 059	4 591	6 115	11 765

Détail du passif financier non courant :

Non-current financial liabilities:

En K€ In K€	2005/2006	2006/2007
Emprunts bancaires Bank loans	3 656	10 707
Impôts différés Deferred taxes	2 873	1 729
Contrats de location financements Financial leasing contracts	533	369
Dettes encourues sur indemnités départ à la retraite Debts incurred on termination indemnities	338	316
Dettes diverses Miscellaneous debts	134	75
Passif financier non courant Non-current financial liabilities	7 534	13 195

Risques de taux :

On note un seul emprunt à taux variable dans le groupe concernant la filiale espagnol (DISA) (condition Euribor 12 mois + 0,6).
Le capital restant du de l'emprunt s'élève au 31 août 2007 à 1 800 k€.

Interest rate risks:

There is only one variable interest rate loan in existence in the Group that concerns our Spanish subsidiary (Euribor 12 month conditions + 0.6%).
Capital remaining due on the loan amounts to 1,800 K€ as of 31/08/2007.

Risques de change :

Le groupe est exposé au risque de change lié aux achats effectués dans une devise différente de sa monnaie fonctionnelle. Le groupe n'a pas systématiquement recours à des achats à termes de devises pour les achats de marchandises effectués en devise.

Foreign exchange risks:

The Group is exposed to foreign exchange risks related to purchases made in currencies different to its normal operating currency. The Group does not systematically hedge its purchases in foreign currency.

NOTE 35. INSTRUMENTS FINANCIERS

Le tableau ci-dessous fournit une comparaison de la valeur des actifs et des passifs financiers comptabilisés au bilan avec la juste valeur.

La juste valeur des instruments financiers cotés est déterminée par référence au cours de la Bourse à la date de clôture. Pour les autres instruments non cotés, la juste valeur est déterminée en utilisant des techniques d'évaluation telles que la méthode des flux de trésorerie actualisés.

NOTE 35. FINANCIAL INSTRUMENTS

The following chart gives a comparison of the value of financial assets and liabilities entered on the balance sheet with fair value assessments.

Faire value of quoted financial instruments is determined in reference to the share list on the day of closing. For other non-quoted instruments, fair value is determined using evaluation techniques such as the discounted cash flow method.



En K€ In K€	Valeur Comptable Book value		Juste valeur Fair value	
	2005/2006	2006/2007	2005/2006	2006/2007
ACTIFS ASSETS				
Participations dans les entreprises associées <i>Holdings in associated companies</i>				
Actifs financiers <i>Financial assets</i>	14	14	14	14
Clients <i>Customers</i>				
Actif financier de transaction <i>Financial transaction assets</i>	7 651	8 551	7 885	8 701
Autres créances <i>Other receivables</i>				
Trésor. et équivalents de trésor. active <i>Cash and cash equivalents in assets</i>	16 598	13 952	16 707	14 007
PASSIFS LIABILITIES				
Emprunts <i>Bank loans</i>				
Instruments dérivés passifs <i>Derived instruments in liabilities</i>				
Autres dettes financières <i>Other financial liabilities</i>				
Dettes fournisseurs <i>Debts to suppliers</i>				
Trésor. et équivalents de trésor. passive <i>Cash and cash equivalents in liabilities</i>				
Autres dettes <i>Other liabilities</i>				

NOTE 36. DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES DETtes COURANTES

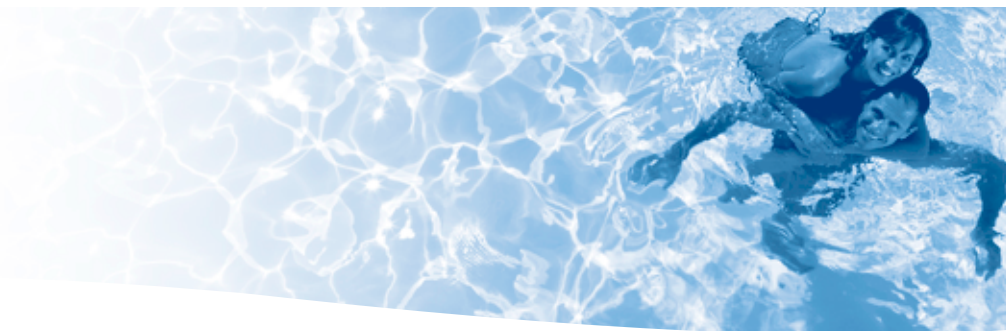
NOTE 36. SUPPLIER AND OTHER CURRENT DEBTS

En K€ In K€	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Fournisseurs <i>Suppliers</i>	16 479	10 526	9 814
Dettes sociales <i>Social security charges</i>	2 342	2 657	2 759
Etat <i>State</i>	1 210	1 175	840
Remise à accorder <i>Discounts to be given</i>	2 981	1 993	1 479
Divers <i>Miscellaneous</i>	1 169	1 063	829
TOTAL TOTAL	24 180	17 414	15 721

NOTE 37. DETTES PAR ECHEANCE.

NOTE 37. DEBTS BY DATE DUE

En K€ In K€	2006/2007			
	Montant Brut Gross value	à - 1 an - 1 year	de 1 à 5 ans 1 to 5 years	à + de 5 ans over 5 years
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédits et locations financières <i>Loans and debts on credit and financial leasing establishments</i>	12 299	1 223	4 962	6 113
Emprunts et dettes financières diverses <i>Miscellaneous loans and financial debts</i>	41	41		
Concours bancaires <i>Bank loans</i>	475	475		
Remises à accorder <i>Discounts to be given</i>	2 981	2 981		
Dettes fournisseurs et comptes rattachées <i>Accounts payable</i>	16 479	16 479		
Dettes fiscales et sociales <i>Taxes and social expenses payable</i>	4 471	4 471		
Autres <i>Others</i>	1 169	1 169		
TOTAL TOTAL	37 913	26 840	4 962	6 113



En K€ In K€	2005/2006			
	Montant Brut Gross value	à - 1 an - 1 year	de 1 à 5 ans 1 to 5 years	à + de 5 ans over 5 years
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédits et locations financières <i>Loans and debts on credit and financial leasing establishments</i>	4 671	480	2 051	2 138
Emprunts et dettes financières diverses <i>Miscellaneous loans and financial debts</i>	100	100		
Concours bancaires <i>Bank loans</i>	251	251		
Remises à accorder <i>Discounts to be given</i>	1 993	1 993		
Dettes fournisseurs et comptes rattachées <i>Accounts payable</i>	10 526	10 526		
Dettes fiscales et sociales <i>Taxes and social expenses payable</i>	5 817	5 817		
Autres <i>Others</i>	1 165	1 062	103	
TOTAL TOTAL	24 523	20 229	2 154	2 138

NOTE 38. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan sont renseignés par les filiales au travers de la liasse de consolidation.
L'exhaustivité de cet inventaire est contrôlée par la direction financière qui est associée à l'élaboration des contrats qui engagent le groupe.

NOTE 38. OFF BALANCE SHEET COMMITMENTS

Information on off balance sheet commitments is provided by subsidiaries in consolidation documents.
The completeness of this inventory is controlled by financial management which is associated in drawing up contracts that commit the group.

En K€ In K€	2006/2007		2005/2006	
	Montant de la dette garantie Amount of guaranteed debt	Valeur nette de l'immo Net value of asset	Montant de la dette garantie Amount of guaranteed debt	Valeur nette de l'immo Net value of asset
Hypothèques (1) Mortgages	1 792	2 706	1 978	2 673
Cautions et garanties Sureties and guarantees				
TOTAL TOTAL	1 792	2 706	1 978	2 673

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

(1) This concerns a mortgage given on the purchase of land from our subsidiary DISA.

Les salariés du groupe ont acquis au titre du DIF 9 867 heures de formation qui n'ont pas été utilisées.

With DIF Group employees have acquired 9 876 hours' training, which have not yet been used.

Locations simples non résiliables par échéances :

Le tableau ci-après détaille les échéances dues pour les contrats qui ne sont pas des locations financement et pour lesquels les résiliations ne peuvent se faire que dans des cas limités. Il s'agit de locations immobilières.

Simple non-cancellable rentals by order of due date:

The following table provides details on the dates due for contracts that are leasing contracts and where cancellations can only be made in certain limited cases. This concerns real-estate rentals.

En K€ In K€	1 an 1 year	1 à 5 ans 1 to 5 years	+ de 5 ans over 5 years	Total Total
DPL	113	452	358	923
DP77	36			36
DPC	14	55	36	105
DP31	33	106		139
FP	52	194	61	307
DISA	171	597	36	808
DPB	40			40
TOTAL TOTAL	459	1 404	455	2 318

Locations financières par échéances :

Le tableau ci-dessous détaille les échéances dues pour les contrats de locations financières.

Les contrats de location financement concernent l'immobilier de la société DA.MA.FOR, les locations de chariots élévateurs et le matériel informatique.

Financial leasing contracts by due date:

The following table provides details on due dates for financial leasing contracts.

Financial leasing contracts concern DA.MA.FOR real estate, renting fork-lift trucks and IT equipment.

En K€ In K€	1 an 1 year	1 à 5 ans 1 to 5 years	+ de 5 ans over 5 years
Terrains <i>Lands</i>			
Constructions <i>Constructions</i>	50	124	
Autres immo. <i>Other fixed assets</i>	141	274	
TOTAL TOTAL	191	398	0



NOTE 39. PROCEDURES EN COURS

En vue de renforcer le contrôle des services par la Direction Générale, il a été procédé à une réorganisation interne qui s'est traduite par le départ de cadres sur l'exercice. Cette réorganisation, qui entraînera des allègements de charges structurelles futures, a généré sur l'exercice des coûts non récurrents. Cette dernière a également généré un litige social avec un cadre, qui n'a pas donné lieu à constatation de provision dans les comptes en l'absence d'estimation fiable du coût de ce risque à ce jour.

La conciliation devant le tribunal des prud'hommes sur ce litige n'a pas abouti.

NOTE 40. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

La société a signé avec un partenaire local au Moyen-Orient un contrat pour la fabrication de la feuille PVC. L'investissement pour le groupe Desjoyaux est estimé à 2,4 M€.

NOTE 41. LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

NOTE 39. PRESENT COURT ACTIONS

An internal reorganisation has been carried out to reinforce control over the different departments by General Management. This has resulted in the departure of certain executives over the year. The reorganisation, which will lead to lighter structural costs in the future, has created a number of no-recurrent costs over the year. It has also created a legal dispute with one executive, for which no provision has been made in accounts in view of the absence until now of any reliable estimate of the cost of this risk.

Efforts of conciliation in front of the public review board have proved to be unsuccessful.

NOTE 40. POST-CLOSING EVENTS

The company has signed a contract with a local partner in the Middle East for manufacturing PVC sheeting.

Investments for the Desjoyaux group are estimated at 2.4 M€

NOTE 41. CONSOLIDATED COMPANIES

Nom des Sociétés Companies	% de contrôle % Share-holding	% intérêt Control	Méthode de consolidation Consolidation method
Piscines Desjoyaux SA La Gouyonnière 42480 La Fouillouse	100	100	SOCIÉTÉ MÈRE PARENT COMPANY
FRANCE France			
Forez Piscines La Gouyonnière 42480 La Fouillouse	99,30	99,30	INTEGRATION GLOBALE FULL CONSOLIDATION
DA.MA.FOR Z.I. du Bas-Rollet 42480 La Fouillouse	100	99,30	INTEGRATION GLOBALE FULL CONSOLIDATION
VIP La Gouyonnière 42480 La Fouillouse	96	96	INTEGRATION GLOBALE FULL CONSOLIDATION
Desjoyaux Bâtiment La Gouyonnière 42480 La Fouillouse	99,60	99,60	INTEGRATION GLOBALE FULL CONSOLIDATION
D.I.F. La Gouyonnière 42480 La Fouillouse	99,75	99,75	INTEGRATION GLOBALE FULL CONSOLIDATION
SCI Capucines La Gouyonnière 42480 La Fouillouse	100	99,75	INTEGRATION GLOBALE FULL CONSOLIDATION
DP 78 26, Route de Mantes - 78240 Chambourcy	100	95	INTEGRATION GLOBALE FULL CONSOLIDATION
DP 95 1, Rue des Aubépines 95520 Osny	100	95	INTEGRATION GLOBALE FULL CONSOLIDATION
DPS La Gouyonnière - 42480 La Fouillouse	99,99	94,90	INTEGRATION GLOBALE FULL CONSOLIDATION
DPL 1, Chemin Jean-Marie Vianney - 69130 Ecully	99,5	94,525	INTEGRATION GLOBALE FULL CONSOLIDATION
DPN 4, Rue Antares - 44470 Carquefou	99,5	94,525	INTEGRATION GLOBALE FULL CONSOLIDATION
DPF La Gouyonnière 42480 La Fouillouse	95	95	INTEGRATION GLOBALE FULL CONSOLIDATION
DPC Le Grand Clos Extension 14320 St-André-sur-Orne	99,5	94,525	INTEGRATION GLOBALE FULL CONSOLIDATION
DP 77 Route Nationale 19 77170 Servon	99,5	94,525	INTEGRATION GLOBALE FULL CONSOLIDATION
DP 59 La Gouyonnière 42480 La Fouillouse	99,5	94,525	INTEGRATION GLOBALE FULL CONSOLIDATION
DP 31 La Gouyonnière 42480 La Fouillouse	99,5	94,525	INTEGRATION GLOBALE FULL CONSOLIDATION
INTERNATIONAL International			
Utopia Pools 760 King Georges BLVD Suite C-Savannah, Georgia 31419-0398 USA	100	99,30	INTEGRATION GLOBALE FULL CONSOLIDATION
DISA C/Trepadella N°8-9 - Poligono industrial Castellbisbal-Sud 08755 - Castellbisbal - Barcelona	100	99,30	INTEGRATION GLOBALE FULL CONSOLIDATION
DPB Edificio forum local n° 1 08 190 San-Lugat-del-Valles	100	99,30	INTEGRATION GLOBALE FULL CONSOLIDATION
Desjoyaux Deutschland GmbH Beethoven Strasse 8-10 60325 FRANKFURT AN MAIN	100	99,30	INTEGRATION GLOBALE FULL CONSOLIDATION



RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

STATUTORY AUDITORS' REPORT

Comptes consolidés - Exercice clos le 31 août 2007 - Consolidated accounts-Year ending on August 31st 2007

Mesdames, Messieurs, les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société PISCINES DESJOYAUX S.A. relatifs à l'exercice clos le 31 août 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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 professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes consolidés 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, 2^{ème} alinéa, du Code de Commerce, relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

La partie "1. Principes comptables" des états financiers expose les principes comptables relatifs à l'application du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié du traitement fait par votre société des principes comptables visés ci-dessus et des informations fournies dans les notes annexes aux états financiers.

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 professionnelles applicables en France, à la vérification 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.

Shareholders,

In accomplishment of the mission entrusted to us by your general assembly, we have controlled the consolidated accounts of PISCINES DESJOYAUX S.A. for the financial year ending on August 31, 2007, as appended to the present report.

The consolidated accounts have been closed by the board of directors. On the basis of our audit, it is our responsibility to express an opinion on these accounts.

1- Opinion on consolidated accounts

We have carried out our audit to professional standards applicable in France; these standards require implementation of all due care for being reasonably sure that the consolidated accounts do not contain any significant anomalies. The audit consists of examining significant elements justifying the data contained in the accounts, by using a sampling method. It also consists of assessing the accounting principles used and any significant estimates made for closing the accounts and of assessing their general presentation. We believe that our controls represent a reasonable basis for the opinion expressed below. We certify that the consolidated accounts are fair and sincere with regard to the IFRS reference system as adopted in the European Union and that they give a faithful image of the property, the financial situation, and the results of the unit constituted by the persons and entities included in the consolidation operation.

2- Justification of our assessments

In application of the measures stipulated under article L 823-9, indent 2 of the Commercial Code, concerning justification of our assessments, we inform you of the following:

The section "1. Accounting principles" in the financial statements provides information on the accounting principles used in application of the IFRS system as adopted in the European Union.

In the context of our assessment of the accounting principles used by your company, we have checked the appropriateness of the accounting principles referred to above and the information supplied in the appendices to the financial statements.

The assessments made in this way are an integral part of our approach to auditing the consolidated accounts, taken as a whole, and, as such, have contributed to forming our opinion expressed in the first part of this report.

3- Specific controls

In compliance with professional standards applicable in France, we have also controlled the information on the Group provided in the management report. We have no remarks to make as to their sincerity and their accordance with the consolidated accounts.

Saint-Etienne, le 7 janvier 2008

Les Commissaires aux Comptes

ALIAN TIS
Bernard Russier

Saint-Etienne, January 7th 2008

Statutory Auditor

Michel Tamet



**PISCINES DESJOYAUX S.A.
COMPTES ANNUELS**

*PISCINES DESJOYAUX S.A.
BALANCE SHEET*

31/08/07



BILAN PISCINES DESJOYAUX SA (en €)

PISCINES DESJOYAUX SA BALANCE SHEET (in €)

Au 31/08/07 As at 31/08/07

Actif Assets	Montant au 31/08/07 Value as at 31/08/07			Exercice Year ending 31/08/06
	Brut Gross	Amort. et Dépréc. Dept. Deprec.	NET NET	
ACTIF IMMOBILISE FIXED ASSETS				
Immobilisations incorporelles <i>Intangible fixed assets</i>	5 631 475	5 021 148	610 327	569 245
Immobilisations corporelles <i>Tangible fixed assets</i>	1 924 104	489 464	1 434 640	510 837
Immobilisations financières <i>Financial assets</i>	22 553 876	1 690 185	20 863 692	10 384 182
TOTAL ACTIF IMMOBILISE TOTAL FIXED ASSETS	30 109 455	7 200 797	22 908 659	11 464 264
ACTIF CIRCULANT CURRENT ASSETS				
Stocks en cours <i>Inventories</i>				
Avances et acomptes sur cdes <i>Down-payments made on orders</i>				
Clients et comptes rattachés <i>Accounts receivable</i>	3 180 578	0	3 180 578	2 699 544
Autres créances <i>Other receivable</i>	4 989 422	0	4 989 422	5 681 529
Trésorerie <i>Cash</i>	13 586 622	34 728	13 551 895	19 596 054
Charges constatées d'avance <i>Prepaid expenses</i>	355 909	0	355 908	379 184
TOTAL ACTIF CIRCULANT TOTAL CURRENT ASSETS	22 112 531	34 728	22 077 803	28 356 311
Comptes de régularisation <i>Prepayments</i>				
TOTAL ACTIF TOTAL ASSETS	52 221 986	7 235 525	44 986 462	39 820 575

BILAN PISCINES DESJOYAUX SA (en €)

PISCINES DESJOYAUX SA BALANCE SHEET (in €)

Au 31/08/07 On 31/08/07

Passif <i>Liabilities</i>	Exercice Year ending 31/08/07	Exercice Year ending 31/08/06
Capitaux propres <i>Shareholders' equity</i>		
Capital social <i>Share capital</i>	6 940 520	6 940 520
Primes d'émission <i>Share capital premiums</i>	1 180 585	1 180 585
Réserve légale <i>Legal reserve</i>	694 053	694 053
Autres réserves <i>Other reserves</i>	22 857 067	19 062 216
Report à nouveau <i>Carried forward</i>		- 85 950
Résultat de l'exercice <i>Profit/loss for the period</i>	10 292 135	8 373 048
Provisions réglementées <i>Statutory provisions</i>	144 511	78 887
TOTAL CAPITAUX PROPRES <i>TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY</i>	42 108 871	36 243 358
Dettes <i>Debts</i>		
Dettes financières <i>Financial debts</i>	628 719	199 901
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours <i>Down-payments received on current orders</i>		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés <i>Trade accounts payable</i>	817 723	825 740
Dettes fiscales et sociales <i>Accounts payable</i>	1 404 454	2 546 486
Autres dettes <i>Other liabilities</i>	26 695	5 090
Produits constatés d'avance <i>Prepaid income</i>	0	0
TOTAL DES DETTES <i>TOTAL LIABILITIES</i>	2 877 591	3 577 217
Ecarts de conversion passif <i>Unrealised foreign exchange gains</i>		
TOTAL PASSIF <i>TOTAL LIABILITIES</i>	44 986 462	39 820 575



COMPTE DE RESULTAT PISCINES DESJOYAUX SA (en €)

PISCINES DESJOYAUX SA PROFIT & LOSS ACCOUNT (in €)

Au 31/08/07 On 31/08/07

	Exercice Year ending 31/08/07	Exercice Year ending 31/08/06
CHIFFRE D'AFFAIRES NET NET SALES	4 985 195	4 611 008
Production immobilisée <i>In-house production</i>	27 360	
Reprises sur amort/dépréciations, transferts <i>Release on depreciation/provisions, transfers</i>	23 328	36 781
Autres produits <i>Other income</i>	518 327	520 253
Total produits d'exploitation Total operating income	5 554 210	5 168 042
Coût d'achats des marchandises <i>Cost of goods purchased</i>		
Consommation de mat premières <i>Consumption of raw materials</i>		
Achats externes <i>External purchases</i>	3 659 830	3 521 723
Impôts et taxes <i>Duties and taxes</i>	90 925	82 220
Charges de personnel <i>Wages and salaries</i>	1 110 935	1 213 267
Dotation aux amort/dépréciations <i>Depreciation and provisions</i>	523 086	431 366
Autres charges <i>Other expenses</i>	5 813	538
Total charges d'exploitation Total operating costs	5 390 589	5 249 115
RESULTAT D'EXPLOITATION OPERATING PROFIT/LOSS	163 621	(81 073)
Produits financiers et participations <i>Financial income on share-holdings</i>	8 937 000	7 944 000
Autres intérêts et produits assimilés <i>Other interests and associated income</i>	967 724	600 559
Reprises dépréciations et transferts de charges <i>Write-back on provisions and transfers of expenses</i>	105 450	4 594
Produits nets sur cessions de VMP <i>Net income on sales of investment securities</i>	775 160	164 061
Total des produits financiers Total financial income	10 785 334	8 713 214
Charges financières <i>Financial expenses</i>	45 980	63 267
Dotations aux amort/dépréciations <i>Depreciation and provision allowances</i>	21 845	73 094
Total des charges financières Total financial costs	67 825	136 361
RESULTAT FINANCIER FINANCIAL PROFIT/LOSS	10 717 509	8 576 853
RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT CURRENT INCOME BEFORE TAXATION	10 881 130	8 495 781
Produits exceptionnels Non-recurring income		
Sur opérations de gestion <i>From management operations</i>	21 349	6 555
Sur opérations en capital <i>From operations in capital</i>		91 500
Reprises sur dépréciations et transferts <i>Write-back on provisions, transfers</i>	44 257	195 519
Total des produits exceptionnels Total extraordinary income	65 606	293 573
Charges exceptionnelles Non-recurring expenses		
Sur opérations de gestion <i>From management operations</i>	211 556	1 166
Sur opérations en capital <i>From operations in capital</i>		75 684
Dotations aux amort/dépréciations <i>Depreciation and provision allowances</i>	109 880	16 222
Total des charges exceptionnelles Total financial expenses	321 436	93 072
RESULTAT EXCEPTIONNEL EXTRAORDINARY PROFIT/LOSS	(255 830)	200 501
Participations des salariés <i>Employee profit sharing</i>	64 393	87 321
Impôts sur les bénéfices <i>Income tax</i>	268 770	235 913
BENEFICE NET INCOME	10 292 136	8 373 048



ANNEXE AU BILAN PISCINES DESJOYAUX SA

APPENDIX TO THE PISCINES DESJOYAUX SA BALANCE SHEET

Au 31/08/07 As at 31/08/07

S O M M A I R E

C O N T E N T S

Règles et méthodes	72
<i>Rules and methods</i>	
Immobilisations	73
<i>Fixed assets</i>	
Amortissements et Provisions sur immobilisations	73
<i>Depreciation and Provisions for fixed assets</i>	
Autres immobilisations incorporelles	74
<i>Other intangible fixed assets</i>	
Echéances des créances	74
<i>Maturity dates of receivables</i>	
Valeurs mobilières de placement	75
<i>Marketable securities</i>	
Charges constatées d'avance	75
<i>Accrued expenses</i>	
Produits à recevoir	75
<i>Deferred income</i>	
Capital social	75
<i>Share capital</i>	
Provisions	76
<i>Provisions</i>	
Echéances des dettes	76
<i>Maturity dates of debts</i>	
Charges à payer	76
<i>Accrued expenses</i>	
Entreprises liées	77
<i>Connected companies</i>	
Engagements	77
<i>Obligations</i>	
Accroissements et allègements de la dette d'impôt	78
<i>Increases and reductions of the tax debt</i>	
Chiffre d'affaires	78
<i>Turnover</i>	
Effectif	78
<i>Staff</i>	
Rémunération des dirigeants	78
<i>Directors' salaries</i>	
Impôt société	79
<i>Corporation tax</i>	
Filiales et participations	80
<i>Subsidiaries and shareholdings</i>	
Tableau de flux de trésorerie	80
<i>Cash flow table</i>	



ANNEXES APPENDICES

Au 31/08/07 As at 31/08/07

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 Entrées	Durée Duration	Mode Method
Immobilisations incorporelles <i>Intangible Fixed Assets</i>	3, 4, 5 et 10 ans (years)	Linéaire Straight-line
Agencements des constructions <i>Fittings and fixtures for buildings</i>	10 ans (years)	Linéaire Straight-line
Agencements et aménagements divers <i>Miscellaneous fittings and fixtures</i>	10 ans (years)	Linéaire Straight-line
Mobilier <i>Furnishings</i>	10 ans (years)	Linéaire Straight-line
Matériel de bureau <i>Office equipment</i>	3 et 5 ans (years)	Linéaire Straight-line
Matériel de transport <i>Transport equipment</i>	5 ans (years)	Linéaire Straight-line

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 :

Néant

General accounting conventions have been applied to respect principles of prudence in accordance with the following basic principles:

- Continuity of operations,
- Permanence of accounting methods from one financial year to the other,
- Independence of each financial year.

And in accordance with general rules for drawing up and presenting annual accounts.

At the time when these accounts were drawn up, no significant events have occurred after closing

The historical cost principle is the basic principle used for assessing elements contained in accounts.

Main methods used are as follows:

- Tangible elements are valued at their acquisition cost (purchase price and ancillary costs, or their cost of production).
- Interests on loans specific to producing fixed assets are not included in the production costs for the fixed assets concerned.

Depreciation allowances are calculated using the straight-line method and according to forecast service life:

Shares in subsidiary companies as well as securities and other long-term investments have been valued at their price of acquisition, acquisition expenses excluded.

For the sale of any set of securities of the same type and conferring the same rights, the value of the securities sold has been estimated using the FIFO method.

An allowance is made for depreciation when the inventory value is less than the acquisition value. This going value is determined in reference to current sales prices and perspectives of future results for the long-term investments in question.

Accounts receivable and securities are assessed at their nominal value. An allowance is made for depreciation when inventory value is less than book value.

Statutory provisions appearing in the balance sheet represent the difference between capital cost allowances, calculated with the permitted coefficients and allowances for depreciation calculated using the straight-line method.

The amount offset for statutory provisions appears in the profit & loss account under extraordinary costs "Allowances for statutory provisions – depreciation

Expenses and revenue in foreign currency are recorded at their exchange value on the date of the operation. Debts, claims and sums available in foreign currency appear on the balance sheet at their exchange value on the date of closing the period

Any difference resulting from up-dating debts and claims in foreign currency at this latest rate appear on the balance sheet as "Foreign exchange gains/losses".

Unrealised exchange losses that are not offset are totally covered by a provision for contingencies.

Bank liquid positions have been assessed at their nominal value.

Notable events during the period

N/A



TABLEAU DES IMMOBILISATIONS (en K€) FIXED ASSETS STATEMENT (in K€)

	Valeur brute au début de l'exercice <i>Gross value at the beginning of the period</i>	Acquisitions : créations, virements <i>Acquisitions: creations, transfers</i>	Diminution : cessions ou hors service <i>Reductions: assignments or U/S</i>	Valeur brute des immobilisations en fin d'exercice <i>Gross value of fixed assets at the end of the period</i>
Frais d'établissement et de recherche <i>Start-up and research costs</i>				
Autres immobilisations incorporelles <i>Other intangible fixed assets</i>	5 334	297		5 631
Autres immobilisations incorporelles en cours <i>Other intangible assets in progress</i>	148	871	148	871
Install. agenc. des constructions <i>Installations, fittings and fixtures for buildings</i>	49			49
Autres (Instal. Gales Agenct Aménag. <i>Others (Installations) General fittings and fixtures</i>	125	94		219
Matériel de transport <i>Transport equipment</i>	120			120
Matériel de bureau info. Mobilier <i>Computer equipment for offices Furnishings</i>	374	207		581
Immobilisations corporelles en cours <i>Current tangible assets</i>	86	84	86	84
Total des immobilisations corporelles <i>Total tangible assets</i>	902	1 256	234	1 924
Autres participations <i>Other holdings</i>	11 946	30 125	19 517	22 554
Prêts et aut.immobilisations financières <i>Loans and other financial assets</i>				
Total des immobilisations financières <i>Total financial assets</i>	11 946	30 125	19 517	22 554
TOTAUX TOTALS	18 182	31 678	19 751	30 109

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS (en K€) AMORTIZATION STATEMENT (in K€)

	Montant des amortissements Début d'exercice <i>Value of amortization at the beginning for the period</i>	Augmentation : dotations de l'exercice <i>Increase: allowances write-back</i>	Diminution : sorties actif et reprises <i>Reductions: outgoing and of financial year</i>	Montant des amortissements en fin d'exercice <i>Value of amortization at the end for the period</i>
Frais d'établissement et de recherche <i>Start-up and research costs</i>				
Autres immobilisations incorporelles <i>Other intangible assets</i>	4 765	256		5 021
Install. agenc. des constructions <i>Fittings and fixtures for buildings</i>	48			48
Autres corpo <i>Other corporate</i>	Instal. Générales <i>General installations</i>	35	18	53
	Matériel de transport <i>Transport equipment</i>	66	11	77
	Bureau informatique Mobilier <i>Office, IT, furnishings</i>	241	70	311
Total des immobilisations corporelles <i>Total tangible assets</i>	391	99		490
TOTAUX TOTALS	5 156	355		5 511



TABEAU DES DEPRECIATIONS SUR IMMOBILISATIONS (en K€) STATEMENT ON PROVISIONS FOR FIXED ASSETS (in K€)

		Montant au début de l'exercice <i>Value at beginning of financial year</i>	Augmentation : dotations de l'exercice <i>Increases: allocations during financial year</i>	Diminution : reprises de l'exercice <i>Decreases: write-backs during financial year</i>	Montant à la fin de l'exercice <i>Values at end of financial year</i>
Sur immobilisation <i>On fixed assets</i>	Incorporelles <i>Intangible fixed assets</i>	50	92	35	107
	Corporelles <i>Tangible assets</i>	29	18	9	38
	Titres de placement <i>Securities</i>	1 272		3	1 269
	autres immos. fin. <i>Other fixed assets at end of period</i>	290	131		421
TOTAUX TOTALS		1 641	241	47	1 835

Immobilisations incorporelles (en K€) Intangible Fixed Assets (in K€)

Eléments <i>Elements</i>	Origine de Propriété <i>Title to Property</i>	Valeur Brute <i>Gross Value</i>	Amortissements <i>Depreciation</i>	Valeur Nette <i>Net Value</i>	Taux Amortissem. cumulé <i>Accumul. amort. ratio</i>
Brevets <i>Patents</i>	Apport <i>Contribution</i>	2 973	10 %	0	100
Logiciels <i>Software</i>	Acquisition <i>Acquisition</i>	999	33,33 et 100 %	149	85
Marques <i>Brands</i>	Apport <i>Contribution</i>	76		76	
Autres <i>Others</i>	Acquisition <i>Acquisition</i>	1 584	20 à 50 %	385	76
Immos incorp. en cours <i>Current intangible assets</i>					
TOTAUX TOTALS		5 632		610	

Echéances des créances (en K€) Long-term receivables (in K€)

Etat des créances <i>Receivables</i>	Montant brut <i>Gross value</i>	A un an au plus <i>One year at the more</i>	A plus d'un an <i>Over one year</i>
Créances rattachées à participations <i>Receivables related to holdings</i>	18 988	1 524	17 463
Prêts <i>Loans</i>			
Autres immobilisations financières <i>Other financial assets</i>			
Autres créances clients <i>Other customer receivables</i>	3 180	3 180	
Impôts sur les bénéfices <i>Income tax</i>			
Taxe sur la valeur ajoutée <i>Value added tax</i>	208	208	
Groupe et associés <i>Group and associates</i>	4 682	4 678	4
Débiteurs divers <i>Miscellaneous debts</i>	100	100	
Charges constatées d'avance <i>Prepaid expenses</i>	356	356	
TOTAUX TOTALS	27 514	10 046	17 467

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

Receivables related to holdings are current account advances to various subsidiaries, remunerated at interest rates allowed by law.



Valeurs mobilières de placement (en K€) *Securities (in K€)*

	Montant à l'ouverture de l'exercice <i>Value at the beginning of the period</i>			Montant à la clôture de l'exercice <i>Value at the end of the period</i>		
	Valeur comptable brute <i>Gross book value</i>	Valeur comptable nette <i>Net book value</i>	Valeur estimative <i>Forecast value</i>	Valeur comptable brute <i>Gross book value</i>	Valeur comptable nette <i>Net book value</i>	Valeur estimative <i>Forecast value</i>
Fractions du portefeuille évaluées Au cours de bourse : <i>Fractional portfolios assessed At quoted market prices:</i>						
Actions propres <i>Own shares</i>						
SICAV / FCP (vendues) <i>Mutual funds / securities (sold)</i>						
SICAV / FCP (non vendues à la clôture) <i>Mutual funds / securities (unsold at the date of closing)</i>	19 066	18 988	19 397	13 527	13 492	13 719

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

A depreciation allowance is made when values are lower than acquisition costs.

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

Prepaid costs are broken down as follows (in K€):

Nature <i>Type</i>	Montant 31/08/07 <i>Value on 31.08.07</i>	Montant 31/08/06 <i>Value on 31.08.06</i>
Charges d'exploitation <i>Operating costs</i>	356	379
Charges financières <i>Financial expenses</i>		
Charges exceptionnelles <i>Non-recurring expenses</i>		
TOTAUX TOTALS	356	379

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

Income receivable is given in the following statement (in K€):

Produits à recevoir inclus dans les postes du bilan <i>Income receivable included in the balance sheet</i>	Montant 31/08/07 <i>Value on 31.08.07</i>	Montant 31/08/06 <i>Value on 31.08.06</i>
Immobilisations financières <i>Financial assets</i>		
Autres immobilis. financières <i>Other financial assets</i>		
Créances <i>Receivables</i>		
Clients et comptes rattachés <i>Accounts receivable</i>	1 590	1 526
Divers <i>Miscellaneous</i>	100	
Valeurs mobilières de placement <i>Securities</i>		
Disponibilités <i>Cash</i>		
TOTAUX TOTALS	1 690	1 526

Capital social *Share Capital*

Catégorie <i>Category</i>	Au début <i>On opening</i>	Augmentation <i>Increases</i>	Diminution <i>Reduction</i>	A la clôture <i>On closing</i>
Nombre d'actions <i>Number of shares</i>	2 246 123			2 246 123
Valeur nominale <i>Nominal value</i>	3,09			3,09
CAPITAL CAPITAL	6 940 520			6 940 520



Dépréciation (en K€) Provisions (in K€)

Nature des dépréciation <i>Type of depreciation</i>	Montant Au début de l'exercice <i>Value at the beginning of the period</i>	Augmentation dotations de l'exercice <i>Increases allowances for the period</i>	Diminution Reprises de l'exercice <i>Reductions write-backs for the period</i>	Montant à la fin de l'exercice <i>Values at the end of the period</i>
Amortissements dérogatoires <i>Accelerated depreciation</i>	79	110	44	145
Titres de participations <i>Equity interests</i>	1 272		3	1 269
Sur autres immo. financ. <i>On other fixed financial assets</i>	290	131		421
Sur comptes clients <i>On customer accounts</i>				
Aut. prov. pour dépréciation <i>Other provisions for depreciation</i>	78	22	65	35
TOTAUX TOTALS	1 719	263	112	1 870

Echéances des dettes (en K€) LT debts falling due (in K€)

Etat des dettes <i>Debts</i>	Montant Brut <i>Gross value</i>	A un an au plus <i>One year at the most</i>	Entre 1 et 5 ans <i>Between 1 & 5 years</i>	à plus de 5 ans <i>Over 5 years</i>
E & D auprès (à 2 ans max.) <i>Commitments & debts with credit institutions. (2 years at the most)</i>	141	141		
Emprunts et dettes financières <i>Financial loans and debts</i>	330	330		
Fournisseurs et cptes rattachés <i>Suppliers and assimilated</i>	818	818		
Personnel et comptes rattachés <i>Personnel and assimilated</i>	137	137		
Sécurité sociale et autres org. <i>Social security and other bodies</i>	87	87		
Impôts sur les bénéfices <i>Income tax</i>	751	751		
Taxe sur la valeur ajoutée <i>Value added tax</i>	392	392		
Aut. impôts, taxes et assimilés <i>Other taxes, duties and assimilated</i>	37	37		
Groupe et associés <i>Group and associates</i>	158	150	8	
Autres dettes <i>Other liabilities</i>	27	27		
TOTAUX TOTALS	2 878	2 870	8	

Charges à payer (en K€) Accounts payable (in K€)

Charges à payer incluses dans les postes du bilan <i>Accounts payable included in the balance sheet</i>	Montant 31/08/07 <i>Value 31/08/07</i>	Montant 31/08/06 <i>Value 31/08/06</i>
E & D auprès des Etablissements de crédits <i>Loans & debts with Credit Establishments</i>		
Fournisseurs et comptes rattachés <i>Accounts payable</i>	154	168
Personnel et comptes rattachés <i>Personnel and assimilated</i>	98	136
Sécurité sociale et autres organismes <i>Social security and other institutions</i>	15	17
Etat et autres collectivités publiques <i>State and other public authorities</i>	26	35
Autres dettes <i>Other liabilities</i>	27	5
TOTAUX TOTALS	320	361



INFORMATIONS SUR LES POSTES DE BILAN ET DE RESULTAT, CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES ET LES PARTICIPATIONS (en K€)
INFORMATION ON THE BALANCE SHEET AND P&L ACCOUNT ITEMS CONCERNING ASSOCIATED COMPANIES AND HOLDINGS (in K€)

Natures Type	Entreprises liées Associated companies	Lien de participation Relationship
Immobilisations financières <i>Financial assets</i>		
Participations <i>Holdings</i>	3 547	
Créances rattachées à des participations <i>Receivables related to holdings</i>	18 988	
Prêts <i>Loans</i>		
Autres <i>Others</i>		
Créances <i>Receivables</i>		
Créances clients et comptes rattachés <i>Accounts receivable</i>	3 180	
Autres créances <i>Other receivable</i>	4 678	
Passif <i>Liabilities</i>		
Autres dettes financières <i>Others Financial liabilities</i>	150	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés <i>Accounts payable</i>	12	
Autres dettes <i>Other liabilities</i>		
Eléments financiers <i>Financial elements</i>		
Produits de participation <i>Financial income on share-holdings</i>	8 937	
Autres produits financiers <i>Other financial income</i>	736	
Charges financières <i>Financial expenses</i>	17	

Engagements de retraite :

Les engagements pris en matière de retraite s'élèvent à 40 202 € et n'ont pas donné lieu à constatation d'une provision. Le taux d'actualisation est de 4,39 %.

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 €

Engagements donnés

Piscines Desjoyaux s'est portée caution pour deux prêts concernant la société D.I.F. d'un montant de 1 547 K€.

Piscines Desjoyaux s'est portée caution pour deux prêts concernant la société Forez Piscines d'un montant de 4 500 K€.

Les droits acquis par les salariés au titre du droit individuel de formation s'élèvent à 528 heures.

Pension commitments:

Commitments concerning pensions amount to 40 202 € and have not given rise to drawing up a provision. The present rate is 4.39 %.

The pension calculation takes account of the following:

- Current salary,
- number of years' service at present
- number of years' service at the date of retirement
- turn-over
- probabilities of survival

In accordance with IFRS standards, retirement obligations have been updated and given consideration in the consolidated accounts.

Commitments received:

VIP hardship clause: 243 918 €

Obligations given

Piscines Desjoyaux stood security for two loans concerning D.I.F. totalling 1,547 K€.

Piscines Desjoyaux stood security for two loans concerning Forez Piscines totalling 4,500 K€.

In the context of the individual right to training, employees accumulated a total of 528 hours' training.



Accroissements et allègements de la dette future d'impôts latents (en K€) Increases and relief in future potential tax debts (in K€)

Nature Type	Montants Values
Impositions latentes (passif) Unrealised taxation (liabilities)	
1 - Décalages imposables au taux de droit commun : Delayed payments taxable at common law rates:	
• Provisions réglementées à réintégrer (amort. dérog.) • Statutory provisions to be reincorporated (accelerated depreciation)	50
2 - Charges déduites Expenses deducted	0
TOTAL 1 TOTAL 1	50
Allègements d'impôts latents (actif) Relief on potential debts (assets)	
3 - Décalages taxables au taux de droit commun : Delayed payments taxable at common law rates:	
• Organic 2007	1
• Organic 2007	22
• Participation 2007	
• Holdings in 2007	
• Produits financiers latents	78
• Unrealised financial income	
4 - Décalages taxables à un taux réduit : Delayed payments taxable at reduced rates:	
• Moins value à long terme intégration fiscale • Tax incorporation long-term capital loss	
TOTAL 2 TOTAL 2	101
SOLDE NET ACTIF NET ASSETS	51

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

Details on sales are given below: (in K€)

Rubriques Headings	Montants au 31/08/07 Values on 31/08/07	Montants au 31/08/06 Values on 31/08/06
Prestations de service Services	4 985	4 611
Autres Others		
TOTAL TOTAL	4 985	4 611

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

Services correspond to re-invoicing expenses to various companies in the group.

Nous analysons l'effectif moyen

Analysis of the average number of personnel

Rubriques Headings	Effectif moyen Salarié Average number of employees	
	31/08/07	31/08/06
1 • Cadres Management	10	6
2 • Employés Employees	5	10
TOTAUX TOTALS	15	16

Rémunération des dirigeants

• Membres des organes de direction : 152 321 €.

Remuneration of executive staff

• Members of executive committees: 152 321 €.



Ventilation de l'impôt sur les bénéfices (en K€) Allocation of taxes on profits (in K€)

Nature de résultat <i>Result</i>	Exercice clos le 31/08/07 <i>Year ending on: 31/08/07</i>			31/08/06
	Résultat avant impôt <i>Income before taxation</i>	Impôt dû <i>Taxes dues</i>	Résultat après impôt <i>Income after taxes</i>	Résultat après impôt <i>Income after taxes</i>
1. Résultat courant <i>Current income</i>	10 881	655	10 226	8 129
2. Résultat exceptionnel à court terme <i>Short-term extraordinary income</i>	- 256	- 88	- 168	130
3. Résultat exceptionnel à long terme <i>Long-term extraordinary income</i>				
4. Participations des salariés <i>Employees' profit share</i>	- 65	- 30	- 35	- 64
5. Créances d'impôt <i>Tax receivables</i>		- 268	268	174
4. Applications règlement sur les actifs <i>Application of regulations on assets</i>				
TOTAUX <i>TOTALS</i>	10 560	269	10 291	8 371

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

Deux filiales ont opté à compter du 01/09/00, il s'agit de :

- DA.MA.FOR EURL
- 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)

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 31/08/07, seul les résultats de Forez Piscines et DA.MA.FOR donnent droit à une participation qui a été répartie sur chaque société à hauteur des salaires y ouvrant droit.

As from 01/09/93 the company has opted for the incorporated profits regime.

The perimeter of incorporation is as follows:

- Piscines Desjoyaux SA (head of the group)
- Forez Piscines SA
- Desjoyaux SARL

Two subsidiaries opted for this system as from 01/09/00. They are:

- DA.MA.FOR EURL
- VIP SARL

Four subsidiaries opted for this system as from 01/09/04. They are:

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

Three subsidiaries opted for this system as from 01/09/05. They are:

- Desjoyaux Piscines Saint-Etienne (DPS)
- Desjoyaux Piscines Lyon (DPL)
- Desjoyaux Piscines Nantes (DPN)

Taxes are entered into each company's accounts, as if they owed their taxes independently. Results of this incorporation are re-allocated on all companies concerned.

The participation agreement to which the company is committed allows for choosing the most interesting solution between participation on the basis of consolidated accounts and adding each group company's participation. On 31/08/07, Forez Piscines and DA.MA.FOR were the only companies to have results that gave rise to participation, which was allocated to each company as per the salaries giving right to it.



TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS SUBSIDIARIES AND HOLDINGS CHART

Au 31/08/07 As at 31/08/07

En K€ In K€	Capital social Share capital	Capitaux propres avant affectation Equity capital before allocation	% Détenu % held	Valeur comptable des titres détenus (brute) Gross book value of shares held	Valeur comptable des titres détenus (nette) Net book value of shares held	Prêts et avances consentis et non remboursés Loans and advances made and non-reimbursed	Montant cautions et avals donnés par la Société Value of guarantees given by the company	Chiffre d'affaires HT de l'exercice Turnover tax excl. for the period	Résultat bénéfice ou perte de l'exercice Profit or loss for the period	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice Dividends received by the Company during the period
FILIALES 50 % SUBSIDIARIES										
Forez Piscines	170	22 779	99,40	1 792	1 792	16 586	4 500	92 122	8 599	8 937
VIP	8	- 420	96,00	7	0	757		489	- 61	
Desjoyaux SARL	73	421	99,60	1 670	419			203	3	
D.P.F.	40	544	95,00	38	38	1 644		0	446	
D.I.F.	40	14	99,75	40	40	0	1 547	107	2	
TOTAUX TOTALS	331	23 181		3 547	2 289	18 987	6 047	92 921	8 989	8 937

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE (En K€) CASH FLOW CHART (In K€)

Au 31/08/07 As at 31/08/07

RESULTAT NET NET INCOME	
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité : <i>Elimination of costs and products having no effect on cash or non-related to operational activities</i>	
Amortissements et dépréciations <i>Depreciations and provisions</i>	549
Plus-values de cession nettes d'impôt <i>Tax-free capital gains from transfers</i>	
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées <i>Integrated company cash-flow</i>	10 841
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité <i>Variation in cash flow requirements related to business</i>	- 828
Flux net de trésorerie généré par l'activité Net cashflow generated by business	10 013
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement : <i>Net cash flow from investment operations:</i>	
Acquisition d'immobilisations incorporelles <i>Purchase of intangible assets</i>	- 298
Acquisition d'immobilisations corporelles <i>Purchase of tangible assets</i>	- 1 022
Acquisition d'immobilisations financières <i>Purchase of financial assets</i>	- 10 607
Cession d'immobilisations nettes d'impôt <i>Tax-free transfers of fixed assets</i>	
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement Net cash flow from investment operations	- 11 927
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement : <i>Net cash flow from finance operations:</i>	
Dividendes versés aux actionnaires <i>Dividends paid to shareholders</i>	- 4 492
Augmentation des dettes financières <i>Loan issues</i>	221
Remboursements des dettes financières <i>Reimbursements of loans</i>	
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement Net cash flow from finance operations	- 4 271
Variations de trésorerie Variations in cash	- 6 185
TRESORERIE D'OUVERTURE OPENING CASH	19 596
TRESORERIE DE CLÔTURE CLOSING CASH	13 411



RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

AUDITORS' GENERAL REPORT

Comptes annuels - Exercice clos le 31 août 2007 Financial year ended 31 August 2007

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 31.08.2007, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société PISCINES DESJOYAUX S.A., tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification des appréciations,
- les vérifications spécifiques et les informations 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 professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

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, 1^{er} alinéa, du Code de Commerce, relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

La société a mentionné dans l'annexe que les valeurs mobilières sont valorisées à leur valeur nominale et qu'une dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

S'agissant de la valorisation d'un poste significatif de l'actif, nous nous sommes assurés que les dépréciations nécessaires étaient constatées et que le principe de non compensation entre les charges financières latentes et les produits financiers latents était respecté.

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 professionnelles 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.

Conformément à l'article R 823.7 du code de commerce, nous attestons l'exactitude et la sincérité des informations publiées dans le rapport de gestion en application de l'article L 225-102-1 du code de commerce relatif, d'une part à la rémunération totale et aux avantages de toute nature versés, durant l'exercice, à chaque mandataire social, et d'autre part aux engagements pris en leurs faveurs en matière de prise, changement ou cessation des fonctions.

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

In accomplishment of the mission entrusted to us by your general assembly, we present you with our report for the financial year ending 31.08.2007 on:

- Control of the annual accounts of PISCINES DESJOYAUX S.A. as appended to the present report,
- Justification of our assessments
- Specific controls and information required by law.

The annual accounts have been closed by the board of directors. On the basis of our audit, it is our responsibility to express our opinion on these accounts.

1. Opinion on annual accounts

We have carried out our audit to professional standards applicable in France; these standards require implementation of all due care for being reasonable sure that these annual accounts do not contain any significant anomalies. The audit consists of examining significant elements justifying the data contained in the accounts, by using a sampling method. It also consists of assessing the accounting principles used and any significant estimates made for closing the accounts and of assessing their general presentation. We believe that our controls represent a reasonable basis for the opinion expressed below.

We certify that the annual accounts are fair and sincere with regard to French accounting rules and principles and that they give a faithful image of the results of operations carried out during the past financial year as well as the company's financial situation and its property at the end of the year in question.

2. Justification of our assessments

In application of the measures stipulated under article L 823-9, indent 1 of the Commercial Code, concerning justification for our assessments, we inform you of the following:

The company has mentioned in the appendix that securities have been valued at their nominal value and that depreciations have been made whenever inventory value is lower than book value.

As this concerns the assessment of significant elements in company assets, we have checked to make sure any necessary depreciations have been made and that the principle of non-compensation has been respected between latent financial expenses and latent financial income.

The assessments made in this way are an integral part of our approach to auditing annual accounts, taken as a whole, and, as such, have contributed to forming our opinion expressed in the first part of this report.

3. Specific controls and information

In compliance with professional standards applicable in France, we have also carried out the specific controls required by law.

We have no remarks to make as to the sincerity and accordance with annual accounts of the information provided in the board of directors' management report and in the documents addressed to the shareholders on the company's financial situation and annual accounts.

In compliance with Article R823.7 of the Commercial Code, we certify the exactitude and the sincerity of the information published in the management report in application of Article L 225-102-1 of the Commercial Code, relative, on the one hand, to the total remuneration and benefits of all kinds paid to each company executive officer over the financial year and, on the other hand, to commitments made in their favour in terms of assuming, changing or ending their offices.

In application of the law, we have made sure that all necessary information concerning the identity of shareholders and voting rights has been communicated to you in the management report.

Saint-Etienne, le 7 janvier 2008

Saint-Etienne, January 7th 2008

Les Commissaires aux Comptes

Statutory Auditor

ALIAN'TIS
Bernard Russier

Michel Tamet



RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

AUDITOR'S SPECIAL REPORT

Exercice clos le 31 août 2007 Financial year ended 31 August 2007

SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES

ON THE REGULATED AGREEMENTS

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 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 R.225-31 de la partie réglementaire du code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et engagements en vue de leur approbation.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

Les conventions et engagements autorisés au cours de l'exercice sont présentés dans le tableau I "Conventions et engagements autorisés au cours de l'exercice" du présent rapport. Les personnes concernées par ces conventions et engagements figurent dans le tableau II "Personnes concernées par les conventions et engagements relevant de l'article L. 225-38 du Code de commerce".

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

Par ailleurs, en application de la partie réglementaire du code de 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 I "Conventions et engagements antérieurement approuvés" du présent rapport.

In our capacity as statutory auditors for your company, we present you with our report on statutory agreements and commitments.

Agreements and commitments authorised over the year

In application of article L.225-40 of the Commercial Code, we have been informed of any agreements and commitments authorised this year, which required prior authorisation from your board of directors.

It is not our responsibility to check on the possible existence of any other agreements and commitments, but to inform you, on the basis of the information made available to us, of the characteristics and principal conditions of those of which we have been informed, without making any comments as to their utility or rightfulness. Under the terms of Article R.225-31 of the statutory section of the Commercial Code, it is your responsibility to assess the interest behind concluding these agreement and commitments, in view of giving your approval to them.

We have carried out our works to professional standards applicable in France; these standards require implementation of all due care in checking the concordance of the information supplied to us with the original documents from which they result.

Agreements and commitments authorised during the financial year are presented in Table I "Agreements and commitments authorised during the financial year" in the present report. The persons concerned by these agreements and commitments appear in Table II "Persons concerned by agreements and commitments covered by Article L. 225-38 of the Commercial Code."

Agreements and commitments approved during previous financial years, and which have continued to remain in force over the past financial year

Furthermore, in application of the statutory section of the Commercial Code, we have been informed that the following agreements and commitments approved during previous financial years have continued to remain in force over the past financial year

These agreements and commitments are presented in Table I "Previously approved agreements and commitments" in the present report.

Saint-Etienne, le 7 janvier 2008

Saint-Etienne, January 7th 2008

Les Commissaires aux Comptes

Statutory Auditor

ALiANTIS
Bernard Russier

Michel Tamet

TABLEAU I : DESCRIPTION DES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS DESCRIPTION OF THE AGREEMENTS

relevant de L'article 225-38 du code de commerce *coming under article L 225-38 of the commercial code*

Conventions et engagements autorisés au cours de l'exercice Agreements and commitment authorised during the financial year

Sociétés concernées <i>Companies concerned</i>	Nature, objet, modalités des conventions et engagements <i>Type, objet, conditions of agreements and commitments</i>	Montants <i>Values</i>
FOREZ PISCINES S.A.	Cauton en garantie d'emprunt BNP <i>BNP loan collateral guarantee</i>	2 250 000 €
FOREZ PISCINES S.A.	Cauton en garantie d'emprunt Société Générale <i>Societe Generale loan collateral guarantee</i>	2 250 000 €

Conventions et engagements anterieurement approuvés Previously approved agreements and commitments

Sociétés concernées <i>Companies concerned</i>	Nature, objet, modalités des conventions et engagements <i>Type, objet, conditions of agreements and commitments</i>	Montants <i>Values</i>
DIF S.A.S.	Cauton en garantie d'emprunt Société Générale <i>Societe Generale loan collateral guarantee</i>	1 000 000 €
DIF S.A.S.	Cauton en garantie d'emprunt BNP <i>BNP loan collateral guarantee</i>	2 000 000 €
FOREZ PISCINES S.A.	Cauton en garantie d'emprunt BNP <i>BNP loan collateral guarantee</i>	1 500 000 €

Sociétés concernées <i>Companies concerned</i>	Nature, objet, modalités des conventions et engagements <i>Type, objet, conditions of agreements and commitments</i>	Montants <i>Values</i>
FOREZ PISCINES S.A.	Location des locaux à la Fouillouse au lieu dit "La Gouyonnière" <i>Rental of premises at la Fouillouse, "La Gouyonnière"</i>	36 767 € (charges) <i>(charges)</i>
FOREZ PISCINES S.A.	Redevance pour la concession exclusive de brevets et marques <i>Fees for exclusive concession of patents and brand-names</i>	518 327 € (produits) <i>(products)</i>

83

TABLEAU II : PERSONNES CONCERNEES PAR LES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS PREVIOUSLY APPROVED AGREEMENTS AND COMMITMENTS

relevant de L'article L 225-38 du code de commerce *by article L. 225-38 of the commercial code*

Personnes <i>Persons</i>	PISCINES DESJOYAUX SA	FOREZ PISCINES SA	DIF SAS
Jean-Louis Desjoyaux	Président directeur général <i>Chairman and Managing Director</i>	Président directeur général <i>Chairman and Managing Director</i>	Président <i>Chairman</i>
Catherine Jandros	Directeur général délégué <i>Chairman and Managing Director</i> Administrateur <i>Administrator</i>	Directeur général délégué <i>Chairman and Managing Director</i> Administrateur <i>Administrator</i>	



Z.I. du Bas-Rollet • BP 270
42486 La Fouillouse cedex • France
Tél. 33 (0) 477 36 12 12
Fax. 33 (0) 477 36 12 10
www.desjoyaux.com