

**COMPTES CONSOLIDES**  
**30 JUIN 2006**



## **SOMMAIRE**

|   |             |
|---|-------------|
| <b>PRESENTATION DE PISCINES GROUPE GA</b> | <b>P. 4</b> |
| <b>INTRODUCTION SUR ALTERNEXT</b>         | <b>P. 5</b> |
| <b>FAITS MARQUANTS</b>                    | <b>P. 6</b> |
| <b>BILAN</b>                              | <b>P. 7</b> |
| <b>COMPTE DE RESULTAT</b>                 | <b>P.10</b> |
| <b>TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE</b>      | <b>P.12</b> |
| <b>ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES</b>     | <b>P.14</b> |

## I- Présentation de PISCINES GROUPE GA

PISCINES GROUPE GA a été constituée sous forme de SA au capital de 38112 euros le 30 avril 1990.

La société était alors dénommée « Groupe Gérard ANDREI » (le changement de dénomination sociale est intervenu le 27 janvier 2006).

Le Groupe fabrique et commercialise des piscines coques polyester et certains produits accessoires (Dalles, Margelles) en France et à l'étranger.

Avec une part de marché de 20% dans le segment de la coque polyester et 10% du marché de la piscine enterrée, PISCINES GROUPE GA est le leader incontesté sur son marché en France.

Il dispose donc de 8 unités de productions de piscines U1PPP, U2PPP, U3PPP, U4PPP, U5PPP, U6PPP, Union Piscines France Entraigues (UPF), UPF Aigues Vives. L'ensemble des filiales de Piscines Groupe GA sont également membres d'un GIE dénommé « Piscinerie Polyester», lequel regroupe les services techniques communs aux filiales (le service transport...)

### - **Accroissement du potentiel de production et positionnement géographique**

PISCINE GROUPE GA a fortement investi dans le développement de son outil de production depuis trois ans. Il s'est doté en 2005 de 3 unités supplémentaires : à savoir U4PPP, U5PPP et U6PPP, ceci pour répondre à une demande sans cesse croissante, et pour des raisons logistiques. Ainsi un revendeur professionnel est présent à moins de 4 heures d'un site de fabrication.

L'implantation de ces 3 usines (bas Rhin, Tarn et Garonne, Mayenne) renforce le positionnement géographique du groupe en France.

La mise en place de nouvelles unités de production permet à PISCINE GROUPE GA d'être en mesure de produire 10000 piscines par an. L'investissement total est de l'ordre de 5.5M€ .

Il faut rajouter la SMP (Société de Moulage Provençal) qui est spécialisée dans la production de produit béton, tels que : margelles et dallage.

Le Groupe compte 3 filiales de distribution à savoir POP Piscines, STIL Piscines et SIP Gard.

Ainsi les unités de productions de PISCINE Groupe GA couvrent l'ensemble du territoire français.

Toutes ces entités sont autonomes elles sont dotés de moyens informatiques, d'un service comptable et de tous le personnel de production et administratif nécessaire.

### - **La commercialisation :**

Le Groupe commercialise ses piscines coque polyester sous 4 marques :

- PISCINE PROVENCE POLYESTER
- UNION PISCINES FRANCE
- POP Europe Piscines/France
- STIL Piscines

La gamme POP est diffusée par la société POP PISCINES (Vaucluse) créée en juillet 2004 et la marque STIL Piscines par la société STIL (Tarn et Garonne) créée en mars 2005.

La commercialisation de ces 2 nouvelles marques permet de présenter une gamme diversifiée de produits adaptables à souhaits. En effet la marque Pop est fortement personnalisables avec de très grandes dimensions et la marque STIL PISCINES propose des formes innovantes.

## II- Introduction sur le marché ALTERNEXT

Le premier semestre 2006 fut marqué par l'introduction de Piscines Groupe GA sur le marché ALTERNEXT. L'Autorité des marchés financiers a apposé le visa n°06-251 en date du 5 juillet 2006 sur la note d'opération.

### Raisons de l'offre

La motivation première de Piscines Groupe GA, en s'introduisant sur ALTERNEXT, est de développer sa notoriété et ainsi, d'accélérer son rythme de développement et d'accroître son rôle de premier plan dans le secteur de la piscine

S'agissant de l'offre faite au public à l'occasion de cette introduction, Piscines Groupe GA ayant déjà mis en place les financements nécessaires à ses besoins actuels, il n'est pas apparu nécessaire que cette offre comporte une augmentation de capital.

L'offre au public présente, dans ce contexte, un caractère patrimonial pour la famille fondatrice, qui conserve néanmoins un contrôle largement majoritaire du capital

### Répartition de capital et des droits de vote

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 27/01/2006 a décidé d'attribuer un droit de vote double de celui conféré aux autres actions, à toutes actions entièrement libérées pour lesquelles il sera justifié d'une inscription nominative, depuis trois ans au moins, au nom du même actionnaire.

Il n'existe pas de disposition limitative du droit de vote.

| Actionnariat              | 31/12/2005       |                | Après Introduction |                    | Nbre de droits de vote | % Droits de vote |
|---------------------------|------------------|----------------|--------------------|--------------------|------------------------|------------------|
|                           | Nbre Actions     | % CAPITAL      | Nbre Actions       | % CAPITAL          |                        |                  |
| ANDREI Gérard             | 2 366 635        | 76,26%         | 2 059 385          | 66,36%             | 3 214 385              | 69,82%           |
| GA FINANCES               | -                | -              | 71 577             | 2,31%              | 71 577                 | 1,55%            |
| ANDREI Patricia           | 235 525          | 7,59%          | 232 421            | 7,49%              | 411 221                | 8,93%            |
| Titres émis sur ALTERNEXT | -                | -              | 238 777            | 7,69%              | 238 777                | 5,19%            |
| ANDREI Pascale            | 145 985          | 4,70%          | 145 985            | 4,70%              | 160 985                | 3,50%            |
| ANDREI Sandra             | 147 591          | 4,76%          | 147 591            | 4,76%              | 222 591                | 4,84%            |
| NECCO Geoffrey            | 47 155           | 1,52%          | 47 155             | 1,52%              | 47 155                 | 1,02%            |
| NECCO Florent             | 47 155           | 1,52%          | 47 155             | 1,52%              | 47 155                 | 1,02%            |
| SCI CAPRIERS              | 2 752            | 0,09%          | 2 752              | 0,09%              | 2 752                  | 0,06%            |
| FAUREL Jean-Michel        | 11 450           | 0,37%          | 11 450             | 0,37%              | 11 450                 | 0,25%            |
| ACHDJEAN Henri            | 600              | 0,02%          | 600                | 0,02%              | 1 200                  | 0,03%            |
| BERNARD Pierre            | 875              | 0,03%          | 875                | 0,03%              | 1 475                  | 0,03%            |
| FERNANDEZ Albert          | 15 937           | 0,51%          | 15 937             | 0,51%              | 15 937                 | 0,35%            |
| CURCOVICH JC              | 81 880           | 2,64%          | 81 880             | 2,64%              | 156 880                | 3,41%            |
|                           | <b>3 103 540</b> | <b>100,00%</b> | <b>3 103 540</b>   | <b>2 017 301 €</b> | <b>4 603 540</b>       | <b>100%</b>      |

Les 238 777 actions proposées dans le cadre de son introduction ont été intégralement allouées à l'issue du placement et de l'offre à prix ouvert.

### III- Faits majeurs

- **Résultat – Commentaires**

Au premier semestre 2006 Piscines Groupe GA a réalisé un chiffre d'affaires de 20,4 Millions d'Euros, en croissance de 13,8% en glissement annuel.

Le chiffre d'affaires en contribution des trois nouvelles usines est en nette progression sur le 1<sup>er</sup> semestre et devrait s'amplifier sur la deuxième moitié de l'année.

Chiffre d'affaires de U4PPP-U5PPP-U6PPP en K€

|        | 1 semestre 2006 | 31/12/2005 |
|--------|-----------------|------------|
|        | (6mois)         | (12mois)   |
| U4 PPP | 1740            | 2019       |
| U5 PPP | 1316            | 17         |
| U6 PPP | 451             | 2          |

Le taux de marge est en légère progression par rapport au 31/12/2005 et correspond aux prévisions.

Le résultat d'exploitation représente 16,34 % du chiffre d'affaires contre 4,92 % au 31 décembre 2005. Les frais d'introduction sur le marché ALTERNEXT ont été intégralement imputés sur le premier semestre. (380 K€).

La Capacité d'AutoFinancement ressort à 3,1 M € contre 1,8M€ au 31/12/2005

Le résultat financier négatif de 191 K€, représente 0,94 % du chiffre d'affaires, contre 0,93 % l'exercice précédent.

Au cours des six premiers mois, l'endettement bancaire est passé de 9 426 K€ à 9 281 K€ soit une diminution de 1.5 %, ceci avec l'accroissement de la dette financière lié à la signature du crédit bail immobilier de U6 PPP sur le premier semestre 2006 (1 600K€)

Le solde de trésorerie (6 159 K€) progresse de 1,953 K€ depuis le dernier exercice (31/12/2005). Sur cette même période, 2 611 K€ ont été remboursés au titre de la dette bancaire.

Le Besoin en Fonds de Roulement est de (561) K€ contre 2 Millions d'Euros au 31/12/2005.

2 postes impactent de manière significatif sur le BFR :

- Le poste stocks de produits finis : + 2 M€
- Le poste fournisseurs : +3 .7 M€

- **Perspective d'avenir**

Les fortes chaleurs observées courant juillet et l'accélération de la progression des trois nouvelles usines de production permettent à Piscines Groupe GA d'être confiant dans la réalisation de ses objectifs. Le chiffre d'affaires du premier semestre représente 48.5% des prévisions, les commandes enregistrées au 1 septembre 2006 représentent 70% des objectifs.

Le groupe continue comme prévu son effort d'implantation de nouveaux distributeurs autour de ses 3 nouvelles usines et poursuit le développement des ses 2 dernières marques POP et STIL. La marque STIL a été élargie par la création de nouveaux modèles et nouvelles extensions afin de faciliter sa progression.

La part dans le chiffre d'affaires de chacune des marques est la suivante :

| <b>Marques</b> | <b>% de CA</b> | <b>Ancienneté de la Marque</b> | <b>Pourcentage de revendeurs</b> |
|----------------|----------------|--------------------------------|----------------------------------|
| PROVENCE       | 75%            | 30 ans                         | 55%                              |
| POP            | 20%            | 3 ans                          | 28%                              |
| STIL           | 5%             | < 1an                          | 17%                              |
|                | <u>100%</u>    |                                | <u>100%</u>                      |

**COMPTES CONSOLIDES**  
**30 juin 2006**

# Bilan consolidé au 30 JUIN 2006

## BILAN ACTIF

| Détail des postes                         | Notes    | Valeurs brutes    | Amort prov       | Val nettes        | 31/12/2005        |
|---|----------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Ecarts Acquisitions</b>                |          |                   |                  |                   |                   |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>      |          |                   |                  |                   |                   |
| Frais de recherche & développement        |          | -                 | -                | -                 | -                 |
| Concessions, brevets, licences            |          | 1 118 193         | 49 552           | 1 068 641         | 1 073 171         |
| Fonds commercial                          |          | 117 804           | -                | 117 804           | 117 804           |
| Autres immob. incorporelles               |          | -                 | -                | -                 | -                 |
|   |          | <b>1 235 997</b>  | <b>49 552</b>    | <b>1 186 445</b>  | <b>1 190 975</b>  |
| <b>Immobilisations corporelles</b>        |          |                   |                  |                   |                   |
| Terrains                                  |          | 1 361 183         | 55 712           | 1 305 471         | 1 185 669         |
| Constructions                             |          | 7 029 732         | 943 478          | 6 086 254         | 4 734 142         |
| Installations techn., mat., outil         |          | 11 447 385        | 4 074 566        | 7 372 818         | 6 335 976         |
| Autres immob. corporelles                 |          | 6 391 178         | 2 563 508        | 3 827 670         | 3 893 832         |
| Immob. corporelles en cours               |          | 34 033            | -                | 34 033            | -                 |
| Avances & acomptes                        |          | 76 274            | -                | 76 274            | -                 |
|   |          | <b>26 339 784</b> | <b>7 637 263</b> | <b>18 702 521</b> | <b>16 149 619</b> |
| <b>Immobilisations financières</b>        |          |                   |                  |                   |                   |
| Participations                            |          | -                 | -                | -                 | -                 |
| Créances rattach. à des particip.         |          | -                 | -                | -                 | -                 |
| Autres titres immobilisés                 |          | 95                | -                | 95                | 95                |
| Prêts                                     |          | 9 204             | -                | 9 204             | 8 763             |
| Autres immob. financières                 |          | 126 011           | 76               | 125 935           | 115 267           |
|   |          | <b>135 309</b>    | <b>76</b>        | <b>135 234</b>    | <b>124 125</b>    |
| <b>TOTAL I</b>                            | <b>1</b> | <b>27 711 091</b> | <b>7 686 891</b> | <b>20 024 200</b> | <b>17 464 719</b> |
| <b>Stocks et en-cours</b>                 | <b>2</b> |                   |                  |                   |                   |
| Matières premières & approvisionnement    |          | 2 089 733         | -                | 2 089 733         | 1 528 510         |
| En cours de production de biens           |          | -                 | -                | -                 | -                 |
| En cours production de services           |          | -                 | -                | -                 | -                 |
| Produits intermédiaires & finis           |          | 2 553 874         | 112 929          | 2 440 945         | 1 441 142         |
| Marchandises                              |          | 2 332 938         | 43 809           | 2 289 129         | 1 859 215         |
|   |          | <b>6 976 545</b>  | <b>156 738</b>   | <b>6 819 807</b>  | <b>4 828 867</b>  |
| <b>Avances &amp; acomptes versés/com.</b> |          | <b>13 628</b>     |                  | <b>13 628</b>     | <b>68 184</b>     |
| <b>Créances</b>                           | <b>3</b> |                   |                  |                   |                   |
| Clients et comptes rattachés              |          | 2 137 998         | 254 426          | 1 883 571         | 1 400 924         |
| Autres créances                           |          | 1 270 140         | -                | 1 270 140         | 1 985 015         |
| Impôts différés actifs                    |          | 363 000           | -                | 363 000           | 418 000           |
|   |          | <b>3 771 138</b>  | <b>254 426</b>   | <b>3 516 711</b>  | <b>3 803 939</b>  |
| <b>Valeurs mobilières de placement</b>    | <b>4</b> |                   |                  |                   |                   |
| Actions propres                           |          | -                 | -                | -                 | -                 |
| Valeurs Mobilières de Placement           |          | 2 825 637         | -                | 2 825 637         | 320 000           |
|   |          | <b>2 825 637</b>  |                  | <b>2 825 637</b>  | <b>320 000</b>    |
| <b>Disponibilités</b>                     | <b>4</b> |                   |                  |                   |                   |
| Disponibilités                            |          | 3 333 512         | -                | 3 333 512         | 3 886 571         |
| <b>Charges constatées d'avance</b>        |          |                   |                  |                   |                   |
| Charges constatées d'avance               |          | 467 468           | -                | 467 468           | 254 928           |
| <b>TOTAL II</b>                           |          | <b>17 387 929</b> | <b>411 164</b>   | <b>16 976 764</b> | <b>13 162 489</b> |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                      |          | <b>45 099 020</b> | <b>8 098 055</b> | <b>37 000 964</b> | <b>30 627 209</b> |

# BILAN PASSIF

| Détail des postes                      | Notes      |  | 30/06/2006        | 31/12/2005        |
|--|------------|--|-------------------|-------------------|
| <b>Capitaux propres Part de groupe</b> |            |  |                   |                   |
| Capital                                |            |  | 2 017 301         | 2 000 000         |
| Primes d'apport, de fusion             |            |  | 516 862           | 516 862           |
| Réserve Légale                         |            |  | 201 730           | 3 811             |
| Réserves Consolidés                    |            |  | 10 473 336        | 9 564 278         |
| Autres                                 |            |  | 342 000           | 342 000           |
| <b>Résultat Consolidé</b>              |            |  | <b>2 052 770</b>  | <b>1 124 391</b>  |
| <b>TOTAL I</b>                         | <b>5</b>   |  | <b>15 604 000</b> | <b>13 551 342</b> |
| <b>Intérêts Minoritaires</b>           |            |  |                   |                   |
|  | <b>6</b>   |  | <b>164 888</b>    | <b>138 120</b>    |
| Provisions pour risques                |            |  | 384 190           | 337 014           |
| Provisions pour charges                |            |  | 188 062           | 179 143           |
| <b>TOTAL II</b>                        | <b>7</b>   |  | <b>572 252</b>    | <b>516 157</b>    |
| Emprunts & dettes aup. établ. fin.     | <b>8-9</b> |  | 2 238 708         | 3 101 673         |
| Emprunts et dettes financ. divers      | <b>8-9</b> |  | 7 041 869         | 6 323 863         |
| Av. & ac. reçus s/com. en cours        | <b>10</b>  |  | 176 030           | 165 582           |
| Dettes fournisseurs & cptes rattachés  |            |  | 6 071 974         | 2 358 722         |
| Dettes fiscales et sociales            |            |  | 3 346 298         | 2 551 653         |
| Impôts différés Passifs                |            |  | 938 000           | 813 000           |
| Autres dettes                          |            |  | 838 667           | 1 093 639         |
| Produits constatés d'avance            |            |  | 8 279             | 13 458            |
| <b>TOTAL III</b>                       |            |  | <b>20 659 826</b> | <b>16 421 590</b> |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                   |            |  |                   |                   |
|  |            |  | <b>37 000 964</b> | <b>30 627 209</b> |

# Compte de résultat consolidé au 30 JUIN 2006

| Détail des postes                       | Notes     |                                | 30/06/2006         | 31/12/2005         |
|---|-----------|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| Ventes de marchandises                  |           |                                | 3 570 390          | 13 012 971         |
| Production vendue (B&S)                 |           |                                | 16 821 547         | 19 331 025         |
| <b>CHIFFRES D'AFFAIRES NETS</b>         | <b>11</b> |                                | <b>20 391 938</b>  | <b>32 343 996</b>  |
| Production stockée                      |           |                                | 835 878            | 256 035            |
| Production immobilisée                  |           |                                | 1 035 328          | 237 243            |
| Subventions d'exploitation              |           |                                | 35 654             | 368 975            |
| Reprise /prov. & transferts charge      |           |                                | 144 851            | 174 009            |
| Autres produits                         | <b>12</b> |                                | 10 811             | 201 340            |
|   |           | <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b> | <b>22 454 460</b>  | <b>33 581 597</b>  |
| <b>Charges externes</b>                 |           |                                |                    |                    |
| Achats de marchandises                  |           |                                | 2 499 597          | 2 994 803          |
| Variations de stocks de march.          |           |                                | ( 602 650 )        | 479 793            |
| Achats matières premières               |           |                                | 5 347 834          | 7 710 879          |
| Achats autres approvisionnements        |           |                                | 529 074            | 729 030            |
| Variation de stocks Mat./approv.        |           |                                | ( 561 223 )        | ( 267 336 )        |
| Autres achats et charges externes       | <b>13</b> |                                | 4 224 030          | 6 742 011          |
|   |           |                                | <b>11 436 662</b>  | <b>18 389 179</b>  |
| <b>Impôts, taxes et vers/ assimilés</b> |           |                                | <b>531 230</b>     | <b>947 790</b>     |
| <b>Charges de personnel</b>             |           |                                |                    |                    |
| Salaires et traitements                 |           |                                | 4 469 706          | 7 609 201          |
| Charges sociales                        |           |                                | 1 686 133          | 2 982 578          |
|   |           |                                | <b>6 155 839</b>   | <b>10 591 779</b>  |
| <b>Dotation D'exploitation</b>          | <b>14</b> |                                |                    |                    |
| Amort. sur immobilisations              |           |                                | 793 803            | 1 394 824          |
| Provis. sur immobilisations             |           |                                | -                  | -                  |
| Provis. sur actif circulant             |           |                                | 63 094             | 125 167            |
| Amort. pour risque et charges           |           |                                | 138 303            | 153 812            |
|   |           |                                | <b>995 201</b>     | <b>1 673 803</b>   |
| Autres charges                          | <b>15</b> |                                | <b>3 021</b>       | <b>387 812</b>     |
|   |           | <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>  | <b>19 121 953</b>  | <b>31 990 364</b>  |
|   |           | <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b> | <b>3 332 507</b>   | <b>1 591 234</b>   |
| Quotes-parts résultats/op comm.         |           |                                | -                  | -                  |
| <b>Produits financiers</b>              |           |                                |                    |                    |
| De participations                       |           |                                | 3                  | 3                  |
| Autres intérêts et produits assim.      |           |                                | 11 346             | 48 552             |
| Reprise/provis. & transf. charges       |           |                                | -                  | -                  |
| Prod. nets/cess. val. mobil. plac.      |           |                                | 8 076              | 1 911              |
|   |           |                                | <b>19 426</b>      | <b>50 466</b>      |
| <b>Charges financières</b>              |           |                                |                    |                    |
| Dot. aux amort. & aux provisions        |           |                                | -                  | 76                 |
| Intérêts et charges assimilées          |           |                                | 210 135            | 351 196            |
| Différences négatives de change         |           |                                | -                  | 39                 |
| Charges nettes/cess. mob. de plac.      |           |                                | -                  | -                  |
|   |           |                                | <b>210 135</b>     | <b>351 311</b>     |
|   | <b>16</b> | <b>RESULTAT FINANCIER</b>      | <b>( 190 709 )</b> | <b>( 300 845 )</b> |
| <b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>    |           |                                | <b>3 141 798</b>   | <b>1 290 389</b>   |

## Compte de résultat consolidé (suite)

| Détail des postes                  | Notes     |  | 30/06/2006        | 31/12/2005        |
|------------------------------------|-----------|--|-------------------|-------------------|
| <b>Produits exceptionnels</b>      |           |  |                   |                   |
| Sur opérations de gestion          |           |  | 17 927            | 31 936            |
| Sur opér. de capital, cess. actifs |           |  | 81 568            | 820 163           |
| Sur opér. de capital, subv. d'inv. |           |  | -                 |                   |
| Autres opér. de capital            |           |  |                   | 2 224             |
| Reprises/prov. & transf.de charges |           |  | 2 382             | 76 317            |
|                                    |           |  | <b>101 876</b>    | <b>930 640</b>    |
| <b>Charges exceptionnelles</b>     |           |  |                   |                   |
| Sur opérations de gestion          |           |  | 96 288            | 179 401           |
| Sur opérations en capital          |           |  | 69 792            | 269 552           |
| Dotations aux amort. & provis.     |           |  | 1 990             | 99 972            |
|                                    |           |  | <b>168 070</b>    | <b>548 925</b>    |
| <b>17 RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>    |           |  | <b>(66 194 )</b>  | <b>381 714</b>    |
|                                    |           |  |                   |                   |
| Partic. salariés Expansion         |           |  | -                 |                   |
| Impôts sur les bénéfiques          | <b>18</b> |  | <b>808 716</b>    | <b>813 872</b>    |
| Impôts différés                    |           |  | <b>180 000</b>    | <b>(285 000)</b>  |
| <b>TOTAL DES PRODUITS</b>          |           |  | <b>22 575 762</b> | <b>34 562 703</b> |
| <b>TOTAL DES CHARGES</b>           |           |  | <b>20 488 873</b> | <b>33 419 472</b> |
|                                    |           |  |                   |                   |
| <b>INTERETS MINORITAIRES</b>       |           |  | <b>34 118</b>     | <b>18 840</b>     |
| <b>BENEFICE OU PERTE</b>           |           |  | <b>2 052 770</b>  | <b>1 124 391</b>  |

Nombre moyen d'actions en circulation

|           |           |        |
|-----------|-----------|--------|
| - de base | 3 103 540 | 11 114 |
| - dilué   | 3 103 540 | 11 114 |

Résultat net par action (en Euros)

|           |      |        |
|-----------|------|--------|
| - de base | 0,66 | 101,17 |
| - dilué   | 0,66 | 101,17 |

Un certain nombre d'opérations d'apport en nature et en industrie ont eu lieu le 29 décembre 2005. A cette date, le nombre d'action est passé de 2 500 actions à 3 103 540. Au 31/12/2005 le résultat net par actions avec un nombre moyen d'actions de 3 103 540 aurait été de 0.36 €.

|                                       | 30/06/2006 | 31/12/2005 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Nombre moyen d'actions en circulation |            | Proforma   |
| - de base                             | 3 103 540  | 3 103 540  |
| - dilué                               | 3 103 540  | 3 103 540  |
| Résultat net par action (en Euros)    |            |            |
| - de base                             | 0,66       | 0,36       |
| - dilué                               | 0,66       | 0,36       |

# TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

|   | en milliers d'euros     |                         |
|---|-------------------------|-------------------------|
|   | 30/06/2006<br>(06 mois) | 31/12/2005<br>(12 mois) |
| <b>I- Opérations d'exploitation</b>   |                         |                         |
| Résultat net part du groupe   | 2 053                   | 1 124                   |
| Résultat revenant aux minoritaires  | 34                      | 19                      |
| Eléments non constitutifs de flux liés aux opérations d'exploitation :                          |                         |                         |
| - Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition   | -                       | -                       |
| - Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles                 | 796                     | 1 495                   |
| - Dotations exceptionnelles aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles | -                       | -                       |
| - Variation des provisions  | 56                      | 77                      |
| - Impôts différés   | 180                     | (363)                   |
| - Pertes / (profits) sur cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles                | (12)                    | (535)                   |
| - Pertes / (profits) sur cessions d'immobilisations financières                                 | -                       | -                       |
| <b>Capacité d'autofinancement</b>   | <b>3 107</b>            | <b>1 817</b>            |
| Variation des actifs/passifs relatifs aux clients   | (483)                   | 465                     |
| Variation des actifs/passifs relatifs aux fournisseurs  | 3 713                   | (146)                   |
| Variation des stocks  | (1 991)                 | (1)                     |
| Variation des autres actifs/passifs d'exploitation  | 1 026                   | (1 084)                 |
| <b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>  | <b>2 265</b>            | <b>(766)</b>            |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</b>                                    | <b>5 372</b>            | <b>1 051</b>            |
| <b>II- Opérations d'investissements</b>   |                         |                         |
| Acquisitions de sociétés, nettes de trésorerie acquise  | -                       | -                       |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles  | -                       | (10)                    |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles  | (1 806)                 | (7 935)                 |
| Acquisitions d'immobilisations financières  | -                       | -                       |
| Produit des cessions d'immobilisations  | 82                      | 805                     |
| Incidence des variations de périmètre   | -                       | 1 365                   |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>                                  | <b>(1 724)</b>          | <b>(5 775)</b>          |
| <b>III- Opérations de financement</b>   |                         |                         |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère   | -                       | -                       |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées                                       | (7)                     | (8)                     |
| Augmentation de capital   | -                       | -                       |
| Remboursement des emprunts  | (2 611)                 | (3 362)                 |
| Augmentation des emprunts   | 858                     | 8 305                   |
| Variation des découverts bancaires  | -                       | -                       |
| Avances reçus versé des tiers   | 64                      | 355                     |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>                                    | <b>(1 696)</b>          | <b>5 290</b>            |
| Incidence des variations de change sur la trésorerie  | -                       | -                       |
| <b>Variation de trésorerie</b>  | <b>1 952</b>            | <b>566</b>              |
| <b>Trésorerie en début d'exercice</b>   | <b>4 207</b>            | <b>3 641</b>            |
| <b>Trésorerie en fin d'exercice</b>   | <b>6 159</b>            | <b>4 207</b>            |

## Commentaires sur les variations de trésorerie consolidée

- Le tableau des variations de trésorerie consolidée, présenté ci avant, détaille les principaux flux financiers du 1<sup>er</sup> semestre 2006
- La capacité d'autofinancement dégagée par le Groupe sur le premier semestre s'est élevée à 3,107 millions d'euros
- La variation du besoin en fond de roulement génère des ressources financières à hauteur de 2,265 millions d'euros. Le compte fournisseur contribue à hauteur de 3,7 millions d'euros.
- Au total, la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation est positive à hauteur de 5,372 millions d'euros (pour 6mois)
  
- Le solde net des opérations d'investissement et des cessions se traduit par un décaissement de 1,724 millions d'euros. (Sur 6mois). Les investissements opérationnels du Groupe représentent un débours de trésorerie de 1,806 millions d'euros sur 6 mois contre 7,945 millions d'euros pour l'année précédente. La réduction sensible des investissements n'est due qu'aux acquisitions exceptionnelles de matériels de production de 2005. (Création de 3 usines)
- Le solde de trésorerie (6,159 M€) progresse de 1,953 M€ depuis le dernier exercice (31/12/2005). Sur cette même période, 2,611 M€ ont été remboursés au titre de la dette bancaire.

# **ANNEXES AU COMPTES CONSOLIDES**

**Cette annexe fait partie intégrante des comptes consolidés au 30 juin 2006**

## - REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés au 30/06/2006 du Groupe PISCINE GROUPE GA sont réalisés conformément au référentiel comptable en vigueur en France, incluant notamment les dispositions du règlement 99-02 du Comité de la Réglementation Comptable.

Les premiers comptes publiés sont ceux de l'exercice 2005 avec un comparatif pro forma de l'exercice 2004 en normes CRC 99-02

Au 30 juin 2006, la consolidation porte sur toutes les sociétés du périmètre.

### 1- Principe de consolidation

Toutes les sociétés du Groupe contrôlées directement ou indirectement sont consolidées.

Les filiales placées sous le contrôle exclusif du Groupe, sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale, avec calcul des intérêts minoritaires. Le Groupe ne détient aucune société sur laquelle elle exerce un contrôle conjoint ou une influence notable. Aucune société, répondant aux critères évoqués ci-dessus n'a été exclue du périmètre de consolidation.

Toutes les sociétés du périmètre de consolidation sont des sociétés de droit français ayant l'euro pour monnaie fonctionnelle.

### 2- Traitement de l'écart d'acquisition

Lors de la prise de contrôle d'une filiale consolidée, la totalité des éléments identifiables de l'actif acquis et du passif repris est évalué à sa valeur d'utilité et peut-être revue pendant l'exercice d'acquisition.

L'écart résiduel entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part de l'actif net à la date de prise de participation est inscrit sous la rubrique « Ecart d'acquisition » à l'actif du bilan.

Dans le cadre de l'opération de rachats par le groupe, des titres des filiales, aux minoritaires (AGE en date du 29 décembre 2005), la société a appliqué le traitement comptable du Règlement CRC 99-02 relatif aux acquisitions d'un pourcentage d'intérêt complémentaire dans une entité déjà contrôlée, et ce en l'absence de disposition particulière dans le cas des entités sous contrôle commun. Par conséquent, cette opération constitue une opération interne sans impact sur les comptes consolidés, l'effet de l'acquisition des minoritaires étant comptabilisés en capitaux propres. Un traitement similaire aurait été appliqué selon IFRS 3 .

### 3- Périmètre de consolidation

Toutes les sociétés ont été consolidées sur la base de comptes arrêtés au 30 juin 2006.

|   | 2006              | 2005              |                                 | 2006             | 2005             |
|---|-------------------|-------------------|---------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Sociétés</b>                                     | <b>% Contrôle</b> | <b>% Contrôle</b> | <b>Méthode de Consolidation</b> | <b>% Intérêt</b> | <b>% Intérêt</b> |
| PISCINES GROUPE<br>GA<br>13420 Gemenos              |                   |                   | <b>Société mère</b>             |                  |                  |
| U1 PPP<br>13420 Gemenos                             | 100%              | 100%              | INTEGRATION GLOBALE             | 100%             | 100%             |
| U2 PPP<br>21320 Pouilly en<br>auxois                | 100%              | 100%              | INTEGRATION GLOBALE             | 100%             | 100%             |
| U3 PPP<br>86130 Dissay                              | 100%              | 100%              | INTEGRATION GLOBALE             | 100%             | 100%             |
| U4 PPP<br>67320 Weyer                               | 100%              | 100%              | INTEGRATION GLOBALE             | 100%             | 100%             |
| U5 PPP<br>82340 Saint Loup                          | 100%              | 100%              | INTEGRATION GLOBALE             | 100%             | 100%             |
| U6 PPP<br>53410 La Gravelle                         | 100%              | 100%              | INTEGRATION GLOBALE             | 100%             | 100%             |
| UNION PISCINES<br>France<br>30670 Aigues Vives      | 100%              | 100%              | INTEGRATION GLOBALE             | 100%             | 100%             |
| SOCIETE DE<br>MOULAGE<br>PROVENCAL<br>13420 Gemenos | 100%              | 100%              | INTEGRATION GLOBALE             | 100%             | 100%             |
| POP France<br>84320 Entraigues                      | 100%              | 100%              | INTEGRATION GLOBALE             | 100%             | 100%             |
| STIL PISCINES<br>France<br>82340 Saint Loup         | 100%              | 100%              | INTEGRATION GLOBALE             | 100%             | 100%             |
| SIP GARD<br>30670 Aigues Vives                      | 51%               | 51%               | INTEGRATION GLOBALE             | 51%              | 51%              |
| GIE<br>13420 Gemenos                                | 100%              | 100%              | INTEGRATION GLOBALE             | 100%             | 100%             |

## 4-PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

### 4.1 Immobilisations Incorporelles et Corporelles

Les immobilisations incorporelles sont essentiellement composées des droits de propriétés industrielles nécessaires à l'exploitation du Groupe.

Les logiciels sont amortis sur 12 mois répartis « prorata temporis » sur l'exercice d'acquisition et sur l'exercice suivant.

Les Brevets Marques, Modèles ne sont pas amortissables. Aucune date de fin n'est prévisible quant à l'avantage qu'en tire l'entreprise.

La valeur d'utilité des immobilisations corporelles et incorporelles est testée dès l'apparition d'indices de perte de valeur et révisée à chaque clôture. Ce test est effectué en fin d'exercice.

### 4.2 Immobilisations Corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production.

Les amortissements sont calculés en fonction de la durée de vie estimée des immobilisations selon la méthode linéaire.

Durée de vie estimée des immobilisations :

| <b>Eléments</b>                    | <b>Durée</b> |
|------------------------------------|--------------|
| Constructions, Agencements         | 25 ans       |
| Installations techniques           | 5 à 15 ans   |
| Moules de piscines                 | 15 ans       |
| Matériel et outillages             | 5 à 15 ans   |
| Autres immobilisations Corporelles | 5 à 15ans    |

### 4.3 Immobilisations Financières

Aucun titre de participation ne figure au bilan du 30 juin 2006. Toutes les sociétés du Groupe ont été consolidées. Ce poste comprend aussi des prêts au personnel et des dépôts et cautionnements.

### 4.4 Stock et en-cours

Les stocks sont évalués au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation

Les stocks sont évalués de la manière suivante :

- |                                 |                                |
|---------------------------------|--------------------------------|
| Matières premières/Marchandises | - Coût moyen unitaire pondéré. |
| Les produits finis              | - Coût de production           |

#### **4.5 Créances et dettes**

Les créances et dettes sont valorisées à leur valeur nominale.

Les créances font, le cas échéant, en fonction du risque encouru, l'objet d'une provision pour dépréciation.

#### **4.6 Valeurs mobilières de placement**

Les Valeurs mobilières de placement sont comptabilisées à leur cours d'achats. Leur valeur d'usage est déterminée au cours du dernier prix de rachat connu pour les SICAV. Les moins-values potentielles font l'objet d'une provision pour dépréciation, les plus values latentes ne sont pas comptabilisées.

#### **4.7 Provisions Risques et Charges**

Les provisions sont comptabilisées dès lors que le Groupe a une obligation à l'égard d'un tiers résultant d'un événement passé et qu'il est probable ou certain qu'il devra faire face à une sortie de ressources au profit de ce tiers sans contrepartie.

Ces Postes comprennent donc principalement

- a) Les provisions pour litiges et contentieux en cours établies sur la base de l'estimation du risque encouru.
- b) Les provisions pour garanties données aux clients évaluées sur des bases statistiques compte tenu des dépenses engagées dans le passé.
- c) Les provisions pour indemnité de départ à la retraite.

#### **4.8 Impôts différés**

Les impôts différés sont enregistrés au bilan et au compte de résultat consolidés et résultent :

- du décalage temporaire entre la constatation comptable d'un produit ou d'une charge et son inclusion dans le résultat fiscal d'un exercice ultérieur.
- des différences existantes entre les valeurs fiscales et comptables des actif et passif du bilan
- des retraitements et éliminations imposés par la consolidation et non comptabilisés dans les comptes individuels.
- De l'activation des déficits fiscaux.

Les impôts différés actifs sont inscrits au bilan dans la mesure où il est probable qu'ils soient récupérés au cours d'exercices ultérieurs. Pour apprécier la capacité de la société à récupérer ces actifs, il est tenu compte des éléments suivants :

- Historique des résultats fiscaux,
- Prévisions de résultats fiscaux futurs

Le montant des impôts différés reconnu dans les comptes du Groupe est déterminé au niveau de chacune des entités fiscales du périmètre de consolidation.

## **4.9 Indemnités de fin de carrière**

Les engagements en matière d'indemnités de départ à la retraite sont calculés selon la méthode dite prospective avec projection des droits en fin de carrière, et sont comptabilisés intégralement en provision pour risques et charges.

La valorisation du montant de ces engagements d'indemnité de fin de carrière a été effectuée sur la base d'évaluations actuarielles. Ces calculs intègrent des hypothèses de mortalité, de rotation du personnel et de projection de salaires.

| <b>Données actuarielles</b>  | <b>30/06/2006</b> | <b>2 005</b> |            |
|--|-------------------|--------------|------------|
| Age de la retraite   | 65 ans            | 65 ans       |            |
| Taux actualisation   | 4,00%             | 5,00%        |            |
| Taux de progression des salaires   | 2,00%             | 2,00%        |            |
| Taux de turn over Cadre  | 3,00%             | 3,20%        | EN MOYENNE |
| Taux de turn over non cadres   | 10,00%            | 17,00%       | EN MOYENNE |
| Table de mortalité 2001-2003 de L'INED (l'institut National d'Etudes Démographiques) |                   |              |            |

## **4.10 Location - financement**

Les biens acquis en location financement sont comptabilisés en immobilisations.

Les règlements des redevances sont comptabilisés comme des remboursements de capital emprunté et des charges financières. Les biens ainsi portés à l'actif sont amortis sur leur durée de vie économique.

## **4.11 Les coûts d'emprunt**

Les Coûts d'emprunt sont comptabilisés en charges financières de l'exercice au cours duquel ils sont engagés.

## **4.12 Le chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires est reconnu dès la livraison du bien ou la réalisation de la prestation de service.

Les Remises Rabais Ristournes consentis aux clients sont comptabilisés simultanément à la reconnaissance de ventes en déduction du chiffre d'affaires.

.

## **4.13 Information relative aux parties liées**

Une entreprise est considérée comme liée à une autre lorsqu'elle est susceptible d'être incluse par intégration globale dans un même ensemble consolidé.

Toutes les sociétés du Groupe sont intégrées globalement. Pas d'information complémentaire à donner.

## **4.14 Résultat par action**

Le résultat net par action se calcule en divisant le résultat net part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

# NOTES SUR LE BILAN

## Note 1 TABLEAU DE VARIATION DES IMMOBILISATIONS (en milliers d'Euros)

### IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

|                          | 31/12/2005   | Acquisitions<br>Augmentations | Cessions<br>Diminutions | Autres   | 30/06/2006   |
|--------------------------|--------------|-------------------------------|-------------------------|----------|--------------|
| Brevet - Licence- Marque | (*) 1 118    | -                             | -                       | -        | 1 118        |
| Fonds de commerce        | 118          |                               |                         |          | 118          |
| <b>Valeurs Brutes</b>    | <b>1 236</b> | <b>-</b>                      | <b>-</b>                | <b>-</b> | <b>1 236</b> |
| Amortissements           | (45)         | (5)                           | -                       | -        | (50)         |
| <b>Valeurs Nettes</b>    | <b>1 191</b> | <b>(5)</b>                    | <b>-</b>                | <b>-</b> | <b>1 186</b> |

(\*) dont 1057 ke au titre de la valorisation des droits de propriété industrielle

### IMMOBILISATIONS CORPORELLES

|   | 31/12/2005     | Acquisitions<br>Augmentations | Cessions<br>Diminutions | Autres     | 30/06/2006     |
|---|----------------|-------------------------------|-------------------------|------------|----------------|
| Terrains  | 1 050          | 2                             | -                       | -          | 1 052          |
| Constructions                                   | 3 130          | 8                             | -                       | -          | 3 138          |
| Installations techniques, matériel et outillage | 6 294          | * 1 484                       | (79)                    | -          | 7 699          |
| Autres immobilisations corporelles              | 2 130          | 196                           | (7)                     | -          | 2 319          |
| Immobilisations corporelles en cours            | -              | 41                            | (7)                     | -          | 34             |
| Avances & acomptes/immob corporelles            | -              | 76                            | -                       | -          | 76             |
| Crédit bail (1)                                 | 10 418         | 1 608                         | -                       | (6)        | 12 020         |
| <b>Valeurs Brutes</b>                           | <b>23 022</b>  | <b>3 415</b>                  | <b>(93)</b>             | <b>(6)</b> | <b>26 338</b>  |
| Amortissements Terrains                         | (47)           | (8)                           | -                       | -          | (55)           |
| Amortissements Constructions                    | (731)          | (85)                          | -                       | -          | (816)          |
| Amortissements Install tech, mat et outillage   | (3 203)        | (271)                         | 18                      | -          | (3 456)        |
| Amortissements Autres immob corporelles         | (1 281)        | (108)                         | 4                       | -          | (1 385)        |
| Amortissements Crédit bail (1)                  | (1 612)        | (319)                         | -                       | 6          | (1 925)        |
| <b>Total Amortissements</b>                     | <b>(6 874)</b> | <b>(791)</b>                  | <b>22</b>               | <b>6</b>   | <b>(7 637)</b> |
| <b>Valeurs Nettes</b>                           | <b>16 148</b>  | <b>2 624</b>                  | <b>(71)</b>             | <b>-</b>   | <b>18 701</b>  |

(\*) L'augmentation des immobilisations correspond essentiellement à la production immobilisée de moules de piscines et margelles nécessaire à l'exploitation des nouvelles usines U4-U5-U6 (U4=438K€ -U5=124 K€ - U6=397 K€) (Moules margelles U3-U2 = 127 K€).

L'augmentation du crédit bail correspond à l'achèvement des travaux de l'usine U6PPP. 1600 k€

(1) Ventilation du crédit bail par poste

**IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN CREDIT BAIL**

|  | 31/12/2005     | Acquisitions<br>Augmentations | Cessions<br>Diminutions | Autres     | 30/06/2006     |
|--|----------------|-------------------------------|-------------------------|------------|----------------|
| Terrains   | 182            | 127                           | -                       | -          | 309            |
| Constructions                                      | 2 418          | 1 473                         | -                       | -          | 3 891          |
| Installations techniques, matériel<br>et outillage | 3 741          | 8                             | -                       | (1)        | 3 748          |
| Autres immobilisations<br>corporelles              | 4 077          | -                             | -                       | (5)        | 4 072          |
| <b>Valeurs Brutes</b>                              | <b>10 418</b>  | <b>1 608</b>                  | <b>-</b>                | <b>(6)</b> | <b>12 020</b>  |
| Amortissements Terrains                            | -              | -                             | -                       | -          | -              |
| Amortissements Constructions                       | (83)           | (44)                          | -                       | -          | (127)          |
| Amortissements Install tech, mat<br>et outillage   | (496)          | (123)                         | -                       | 1          | (618)          |
| Amortissements Autres immob<br>corporelles         | (1 033)        | (152)                         | -                       | 5          | (1 180)        |
| Total Amortissements                               | <b>(1 612)</b> | <b>(319)</b>                  | <b>-</b>                | <b>6</b>   | <b>(1 925)</b> |
| <b>Valeurs Nettes</b>                              | <b>8 806</b>   | <b>1 289</b>                  | <b>-</b>                | <b>-</b>   | <b>10 095</b>  |

Les biens financés par un contrat de crédit bail qui en substance, transfère la quasi-totalité des risques et avantages liés à la propriété de l'actif au locataire sont comptabilisés dans l'actif immobilisé.

- Impact du retraitement du Crédit bail sur le résultat hors impôts différés est de

| 30/06/2006 | 31/12/2005 |
|------------|------------|
| 592 K€     | 790 K€     |

**IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

|   | 31/12/2005 | Augmentations | Diminutions | Autres   | 30/06/2006 |
|---|------------|---------------|-------------|----------|------------|
| Titres de filiales non consolidées        | -          | -             | -           | -        | -          |
| Prêts                                     | 9          | 6             | (6)         | -        | 9          |
| Autres (dépôts, cautions...)              | 115        | 11            | -           | -        | 126        |
| <b>Immobilisations financières nettes</b> | <b>124</b> | <b>17</b>     | <b>(6)</b>  | <b>-</b> | <b>135</b> |

**Note 2 STOCKS****(en milliers d'Euros)**

|                             | en milliers d'euros |              |
|-----------------------------|---------------------|--------------|
|                             | 30/06/2006          | 31/12/2005   |
| Matière 1er                 | 2 090               | 1 529        |
| Produits finis              | 2 554               | 1 547        |
| Marchandise                 | 2 333               | 1 901        |
| Provision pour dépréciation | (157)               | (148)        |
| <b>Stocks nets</b>          | <b>6 820</b>        | <b>4 829</b> |

Provision pour dépréciation pour 157 K€ liée au stock de Produits finis de vieux bassins et des bassins mis en exposition. La provision est plafonnée à 50% du prix de revient de la piscine. Ces bassins seront dans tous les cas revendus au moins à ce prix là. L'augmentation du stock s'explique par des achats importants avant fermeture de nos principaux fournisseurs (Août) et par l'approvisionnement de nos nouvelles usines.

**Note 3a CLIENTS AUTRES ACTIFS****(en milliers d'Euros)**

|                              | en milliers d'euros |              |
|------------------------------|---------------------|--------------|
|                              | 30/06/2006          | 31/12/2005   |
| Comptes clients              | 2 110               | 1 562        |
| Factures à établir           | 28                  | 59           |
| Provisions pour dépréciation | (254)               | (220)        |
| <b>Créances nettes</b>       | <b>1 884</b>        | <b>1 401</b> |

|                                      | en milliers d'euros |              |
|--------------------------------------|---------------------|--------------|
|                                      | 30/06/2006          | 31/12/2005   |
| Créance sur l'Etat                   | 372                 | 212          |
| Crédit de TVA                        | 544                 | 292          |
| Impôts sur les sociétés              | 110                 | 761          |
| Autres créances                      | 169                 | 538          |
| Fournisseurs avoirs à recevoir       | 75                  | 114          |
| Avance Versé/cde en cours            | -                   | 68           |
| Impôts différés actifs               | 363                 | 418          |
| <b>Autres actifs circulants nets</b> | <b>1 633</b>        | <b>2 403</b> |

**Note 3b VENTILATION DES CREANCES PAR ECHEANCE****(en milliers d'Euros)**

|                                      | - de 1an     | +de 1 an   | TOTAL        |
|--------------------------------------|--------------|------------|--------------|
| Avance Versé/cde en cours            | -            | -          | -            |
| Clients douteux ou litigieux clients | -            | 311        | 311          |
|                                      | 1 770        | 57         | 1 827        |
| Autres créances prod à recevoir      | 1 270        | -          | 1 270        |
| Charges constatées d'avance          | 467          | -          | 467          |
| <b>Total</b>                         | <b>3 507</b> | <b>368</b> | <b>3 875</b> |

**Note 4 TRESORERIE****(en milliers d'Euros)**

en milliers d'euros

|                      | 30/06/2006   | 31/12/2005   |
|----------------------|--------------|--------------|
| Val Mob de Placement | 2 826        | 320          |
| Disponibilités       | 3 333        | 3 887        |
| <b>Trésorerie</b>    | <b>6 159</b> | <b>4 207</b> |

La valeur liquidative des Valeurs Mobilières de Placements est de 2 833 K.Euros au 30/06/2006

**Note 5 CAPITAUX PROPRES****(en milliers d'Euros)**

|                                     | Capital      | Primes     | Réserve du groupe | Résultat de l'exercice | Autres         | Total Capitaux Propres |
|-------------------------------------|--------------|------------|-------------------|------------------------|----------------|------------------------|
| <b>Situation clôture 31/12/2004</b> |              |            |                   |                        |                |                        |
| <b>Pro forma</b>                    | <b>38</b>    |            | <b>7 111</b>      | <b>2 457</b>           |                | <b>9 606</b>           |
| Augmentation de Capital             | 1 962        | 517        |                   |                        |                | 2 479                  |
| Affectation du Résultat             |              |            | 2 457             | (2 457)                |                | -                      |
| Résultat de la période              |              |            |                   | 1 124                  |                | 1 124                  |
| Autres                              |              |            |                   |                        | 342            | 342                    |
| <b>Situation clôture 31/12/2005</b> | <b>2 000</b> | <b>517</b> | <b>9 568</b>      | <b>1 124</b>           | <b>342</b>     | <b>13 551</b>          |
| Augmentation de Capital             | 17           |            | (17)              |                        |                | -                      |
| Affectation du Résultat             |              |            | 1 124             | (1 124)                |                | -                      |
| Résultat de la période              |              |            |                   | 2 053                  |                | 2 053                  |
| Autres                              |              |            |                   |                        |                | -                      |
| <b>Situation clôture 31/12/2005</b> | <b>2 017</b> | <b>517</b> | <b>10 675</b>     | <b>2 053</b>           | <b>(1) 342</b> | <b>15 604</b>          |

- (1) La colonne « Autres » correspond à une subvention reçue pour construction de l'usine de U5PPP. Cette subvention est versée directement au crédit bailleur. L'immeuble de U5 PPP est financé à hauteur de 1258 K€ par crédit bail (OSEO BDPME ) et à hauteur 342K€ par subvention. Selon les dispositions du règlement n°99-03, les subventions d'investissement sont présentées au bilan dans la rubrique " capitaux propres ".

Une modification statutaire est intervenue en janvier 2006 afin d'instaurer des droits de vote double à toutes les actions entièrement libérées et justifiant d'une inscription nominative depuis trois ans au moins au nom du même actionnaire.

Le nombre de titres a évolué comme suit :

| Date                       | Opération   | Nbre de titres | Capital social |
|----------------------------|---|----------------|----------------|
| 01/01/2005                 | Solde à nouveau   | 2 500          | 38 112 €       |
| 29/12/2005                 | Apport en nature  | 3 101 040      | 1 961 888 €    |
| <b>Solde au 31/12/2005</b> |   | 3 103 540      | 2 000 000 €    |
| 01/04/2006                 | Augmentation de capital par<br>Incorporation de réserve |                | 17 301 €       |
| <b>Solde au 31/12/2005</b> |   | 3 103 540      | 2 017 301 €    |

- (2) L'augmentation de capital par incorporation de réserve a pour objectif d'arrondir la valeur nominale de l'action. 0,65 €

#### Note 6 INTERETS MINORITAIRES (en milliers d'Euros)

|                                | en milliers d'euros |            |
|--------------------------------|---------------------|------------|
|                                | 30/06/2006          | 31/12/2005 |
| Solde en début d'exercice      | 138                 | 126        |
| Dividendes versés              | (7)                 | (7)        |
| Résultat de l'exercice         | 34                  | 19         |
| <b>Solde en fin d'exercice</b> | <b>165</b>          | <b>138</b> |

#### Note 7a PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (en milliers d'Euros)

|                                  | 30/06/2006 | 31/12/2005 |
|----------------------------------|------------|------------|
| Indemnités de départ en retraite | 177        | 168        |
| Provision pour garantie          | 174        | 142        |
| Risques sociaux                  | 54         | 38         |
| Risques fiscaux                  | 12         | 12         |
| Litiges clients                  | 155        | 156        |
| <b>Total des provisions</b>      | <b>572</b> | <b>516</b> |

**Note 7b VARIATION DES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES**

|                                  | 31/12/2005 | Dotations  | Reprises    | Reprise<br>Provision<br>non utilisée | 30/06/2006 |
|----------------------------------|------------|------------|-------------|--------------------------------------|------------|
| Indemnités de départ en retraite | 169        | 64         | (56)        | -                                    | 177        |
| Provision pour garantie          | 142        | 32         | -           | -                                    | 174        |
| Risques sociaux                  | 38         | 32         | (16)        | -                                    | 54         |
| Risques fiscaux                  | 12         | -          | -           | -                                    | 12         |
| Litiges clients                  | 156        | 10         | -           | (11)                                 | 155        |
| <b>Total</b>                     | <b>517</b> | <b>138</b> | <b>(72)</b> | <b>(11)</b>                          | <b>572</b> |

Les Hypothèses suivantes ont été retenues dans le calcul de la provision retraite :

| Données actuarielles   | 30/06/2006 | 31/12/2005 |            |   |
|--|------------|------------|------------|---|
| Age de la retraite   | 65 ans     | 65 ans     |            |   |
| Taux actualisation   | 4,00%      | 5,00%      |            |   |
| Taux de progression des salaires   | 2,00%      | 2,00%      |            |   |
| Taux de turn over Cadre  | 3,00%      | 3,20%      | EN MOYENNE | Le taux de turn over est<br>établi par entité |
| Taux de turn over non cadres   | 10,00%     | 17,00%     | EN MOYENNE |   |
| Table de mortalité 2001-2003 de L'INED (l'institut National d'Etudes Démographiques) |            |            |            |   |

La reprise de provision pour indemnité de départ en retraite est justifiée par des mouvements de personnels au sein du groupe.

**Note 8a DETTES FINANCIERES****(en milliers d'Euros)**

En milliers d'euros  
30/06/2006 31/12/2005

|                                    |              |              |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Emprunt et dettes aup. établ. fin. | 2 265        | 3 130        |
| Financement par crédit-bail        | 7 016        | 6 296        |
| <b>Total dettes financières</b>    | <b>9 281</b> | <b>9 426</b> |
| Part à moins d'un an               | 2 194        | 2 829        |
| <b>Part à plus d'un an</b>         | <b>7 087</b> | <b>6 597</b> |

**Note 8b VARIATION DES DETTES FINANCIERES****(en milliers d'Euros)**

|                                    | 31/12/2005   | Augmentations | Diminutions    | Variation<br>de<br>Périmètre | 30/06/2006   |
|------------------------------------|--------------|---------------|----------------|------------------------------|--------------|
| Emprunts & dettes aup. établ. fin. | 3 101        | 860           | (1 721)        | -                            | 2 240        |
| Emprunts et dettes financ. divers  | 28           | -             | (3)            | -                            | 25           |
| Financement en Crédit Bail         | 6 296        | 1 608         | (888)          | -                            | 7 016        |
| <b>Total</b>                       | <b>9 425</b> | <b>2 468</b>  | <b>(2 612)</b> | <b>-</b>                     | <b>9 281</b> |

**Note 9 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES****(en milliers d'Euros)**

|                                    | <b>TOTAL</b> | <b>Part à -1 an</b> | <b>Part de 2 à 5ans</b> | <b>Part à +5ans</b> | <b>TOTAL</b> |
|------------------------------------|--------------|---------------------|-------------------------|---------------------|--------------|
| Emprunts & dettes aup. établ. fin. | 2 240        | 543                 | 1 342                   | 355                 | 2 240        |
| Emprunts et dettes financ. divers  | 25           | -                   | 25                      | -                   | 25           |
| Financement en Crédit Bail         | 7 016        | 1 651               | 3 373                   | 1 992               | 7 016        |
| <b>Total</b>                       |              | <b>2 194</b>        | <b>4 740</b>            | <b>2 347</b>        | <b>9 281</b> |

**Note 10 AUTRES PASSIFS****(en milliers d'Euros)**

|                                    | 30/06/2006    | 31/12/2005   |
|------------------------------------|---------------|--------------|
| Dettes fournisseurs                | 6 072         | 2 359        |
| Dettes fiscales et sociales        | 3 346         | 2 552        |
| Av et Acompte reçus                | 176           | 166          |
| Impôts différés passifs            | 938           | 813          |
| Comptes courants Gérard ANDREI     | 764           | 997          |
| Autres passifs à court terme       | 83            | 110          |
| <b>Total passifs à court terme</b> | <b>11 379</b> | <b>6 997</b> |

L'augmentation de la dette fournisseur s'explique par des achats importants avant fermeture de nos principaux fournisseurs (Août) et par l'approvisionnement de nos nouvelles usines. Cela s'est traduit par une augmentation significative de la valeur du stock.

# NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

## Note 11 CHIFFRE D'AFFAIRES

(en milliers d'Euros)

### Information sectorielle

Le premier niveau d'information sectorielle est organisé par secteur géographique.

En effet, la stratégie du Groupe s'appuie principalement sur un déploiement géographique de son activité en France.

La création de 2 Usines dans la partie nord de la France renforce la position du groupe dans ce secteur.

Compte tenu des perspectives de développement, le Groupe a retenu le secteur géographique comme critère du niveau primaire. La ventilation du chiffre d'affaires par secteur géographique est effectuée en fonction de la localisation des usines.

### Ventilation des actifs et passifs sectoriels :

Compte tenu de la mise en commun des moyens (Matériels, ressources humaines, ressources financières), il apparaît au Groupe peu pertinent d'effectuer un découpage des actifs et passifs par secteur géographique.

|                           | en milliers d'euros    |                         |
|---------------------------|------------------------|-------------------------|
|                           | 30/06/2006<br>(6 mois) | 31/12/2005<br>(12 mois) |
| Ventes de marchandises    | 8 793                  | 13 013                  |
| Production vendue (B&S)   | 11 599                 | 19 331                  |
| <b>Chiffre d'affaires</b> | <b>20 392</b>          | <b>32 344</b>           |
| PISCINE GROUPE GA         | 15                     | 24                      |
| U1 PPP                    | 3 033                  | 6 543                   |
| U2 PPP                    | 3 876                  | 6 680                   |
| U3 PPP                    | 3 940                  | 7 238                   |
| U4 PPP                    | 1 740                  | 2 019                   |
| U5 PPP                    | 1 316                  | 17                      |
| U6 PPP                    | 451                    | 2                       |
| UNION PISCINE France      | 4 497                  | 7 773                   |
| POP                       | 499                    | 614                     |
| STIL                      | 148                    | 71                      |
| SMP                       | 526                    | 811                     |
| SIP                       | 351                    | 552                     |
|                           | <b>20 392</b>          | <b>32 344</b>           |

**Note 11 CHIFFRE D'AFFAIRES (Suite)****(en milliers d'Euros)**

|                                 | 30/06/2006    | 31/12/2005    |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Répartition géographique</b> |               |               |
| REGION NORD                     | 6 307         | 9 079         |
| REGION SUD                      | 14 085        | 23 265        |
|                                 | <b>20 392</b> | <b>32 344</b> |

**En pourcentage du chiffre d'affaires**

|             |                |                |
|-------------|----------------|----------------|
| REGION NORD | 30,93%         | 28,07%         |
| REGION SUD  | 69,07%         | 71,93%         |
|             | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |

Au niveau du résultat d'exploitation, la répartition par région se présente comme suit (en K€) :

|             | 30/06/2006   | 31/12/2005   |
|-------------|--------------|--------------|
| REGION NORD | 834          | 756          |
| REGION SUD  | 2 497        | 835          |
|             | <b>3 333</b> | <b>1 591</b> |

**Note 12 AUTRES PRODUITS****(en milliers d'Euros)**

|                               | en milliers d'euros    |                         |
|-------------------------------|------------------------|-------------------------|
|                               | 30/06/2006<br>(6 mois) | 31/12/2005<br>(12 mois) |
| <b>Autres Produits</b>        |                        |                         |
| Redevances                    | 11                     | 9                       |
| Divers refacturation          | -                      | 192                     |
|                               | <b>11</b>              | <b>201</b>              |
| <b>Transfert de charges :</b> | <b>43</b>              | <b>90</b>               |
| <b>Subventions</b>            | <b>36</b>              | <b>369</b>              |

**Note 13 CHARGES EXTERNES****(en milliers d'Euros)**

|  | en milliers d'euros    |                         |
|--|------------------------|-------------------------|
|  | 30/06/2006<br>(6 mois) | 31/12/2005<br>(12 mois) |
| EDF                                      | (93)                   | (141)                   |
| Fioul Gaz                                | (89)                   | (97)                    |
| Eau                                      | (24)                   | (25)                    |
| Carburant                                | (496)                  | (803)                   |
| Fournitures administratives consommables | (364)                  | (592)                   |
| Assistance Informatique S.Traitance      | (55)                   | (155)                   |
| Loyer                                    | (409)                  | (765)                   |
| Entretien                                | (323)                  | (701)                   |
| Assurance                                | (414)                  | (598)                   |
| Personnel détaché Intérim                | (270)                  | (393)                   |
| Honoraires                               | (565)                  | (417)                   |
| Foires exposition Publicité              | (478)                  | (833)                   |
| Frais Transport                          | (56)                   | (95)                    |
| F Déplacement                            | (460)                  | (843)                   |
| Poste Télécom Affranchissement           | (108)                  | (196)                   |
| Divers                                   | (20)                   | (88)                    |
|  | <b>(4 224)</b>         | <b>(6 742)</b>          |

La variation du poste honoraire correspond aux coûts relatifs à l'introduction sur le marché ALTERNEXT : 353K€

**Note 14 DOTATIONS REPRISES AMORTISSEMENTS****(en milliers d'Euros)**

|   | en milliers d'euros    |                         |
|---|------------------------|-------------------------|
|   | 30/06/2006<br>(6 mois) | 31/12/2005<br>(12 mois) |
| Variation des provisions sur stock                              | (9)                    | (48)                    |
| Variation des provisions sur autres actifs circulants           | (34)                   | (69)                    |
| Variation des provisions pour risques                           | (48)                   | (58)                    |
| Amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles | (795)                  | (1 395)                 |
| Variation des provisions sur indemnités de départ en retraite   | (8)                    | (19)                    |
| <b>Dotations Reprises aux amortissements et aux provisions</b>  | <b>(894)</b>           | <b>(1 589)</b>          |

**Note 15 AUTRES CHARGES****(en milliers d'Euros)**

|  | en milliers d'euros |              |
|--|---------------------|--------------|
|  | 30/06/2006          | 31/12/2005   |
|  | (6 mois)            | (12 mois)    |
| <b>Autres Charges : Brevets - Licences</b> | -                   | (385)        |
| <b>Divers</b>                              | (3)                 | (3)          |
|  | <b>(3)</b>          | <b>(388)</b> |

Les brevets, Licences et marques ayant été apportés par les personnes physiques à la société Piscines Groupe GA, il n'y a donc plus de charges de brevet sur l'année 2006.

**Note 16 RESULTAT FINANCIER****(en milliers d'Euros)**

|  | en milliers d'euros |              |
|--|---------------------|--------------|
|  | 30/06/2006          | 31/12/2005   |
|  | (6 mois)            | (12 mois)    |
| Revenus de cessions de valeurs mobilières de placement | 15                  | 32           |
| Intérêts sur Prêt                                      | 3                   | 11           |
| Escompte Obtenus                                       | 1                   | 7            |
| Intérêts sur Crédit Bail                               | (131)               | (168)        |
| Intérêts d'emprunts et agios                           | (79)                | (183)        |
| <b>Résultat financier</b>                              | <b>(191)</b>        | <b>(301)</b> |

**Note 17 AUTRES PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELLES (en milliers d'Euros)**

|  | en milliers d'euros |            |
|--|---------------------|------------|
|  | 30/06/2006          | 31/12/2005 |
|  | (6 mois)            | (12 mois)  |
| Produits sur cessions d'éléments d'actifs      | 82                  | 820        |
| Valeurs comptables des éléments d'actifs cédés | (70)                | (270)      |
| Dotations aux amortissements exceptionnels     | (2)                 | (100)      |
| Protocole transactionnel                       | (38)                | (65)       |
| Régularisation fiscale                         | (23)                | -          |
| Régularisation sociale                         | (23)                | -          |
| Autres   | 8                   | (3)        |
| <b>Autres produits et charges nets</b>         | <b>(66)</b>         | <b>382</b> |

**Note 18 IMPOTS****(en milliers d'Euros)**

|                                      | en milliers d'euros    |                         |
|--------------------------------------|------------------------|-------------------------|
|                                      | 30/06/2006<br>(6 mois) | 31/12/2005<br>(12 mois) |
| Impôts courants                      | 809                    | 814                     |
| Charges (produits) d'impôts différés | 180                    | (285)                   |
| <b>Total impôts sur les sociétés</b> | <b>989</b>             | <b>529</b>              |

|  | en milliers d'euros |            |
|--|---------------------|------------|
|  | 30/06/2006          | 31/12/2005 |
| Résultat avant impôts, intérêts minoritaires et amortissement des écarts d'acquisition | 3 080               | 1 677      |
| Impôt sur les résultats calculé au taux applicable en France (33,33%)                  | 1 033               | 567        |
| Charges (produits) non fiscalement déductibles   | 12                  | (40)       |
| Différence de taux d'impôts  | (49)                | 2          |
| <b>Charges (produits) d'impôts sur les sociétés</b>                                    | <b>989</b>          | <b>529</b> |

La différence de taux d'impôt s'explique par la différence entre le taux d'impôt différé Groupe de 33,33% et le taux d'IS de certaines filiales qui peuvent bénéficier du taux réduit à 15%.

|  | en milliers d'euros |              |
|--|---------------------|--------------|
|  | 30/06/2006          | 31/12/2005   |
| <b>Actifs</b>                            |                     |              |
| Provision pour retraites                 | 59                  | 52           |
| Marges Internes                          | 87                  | 63           |
| Autres décalages temporaires             | 32                  | 36           |
| Pertes fiscales reportables              | 552                 | 572          |
| <b>Impôts différés actifs potentiels</b> | <b>730</b>          | <b>723</b>   |
| <b>Passifs</b>                           |                     |              |
| Amortissements/Reprise nets Dérogatoires | 392                 | 384          |
| Crédit bail                              | 912                 | 733          |
| <b>Impôts différés passifs</b>           | <b>1 304</b>        | <b>1 117</b> |

**Ventilation de l'impôt**

|              | 30/06/2006           |            |                                 | 31/12/2005           |            |                                 |
|--------------|----------------------|------------|---------------------------------|----------------------|------------|---------------------------------|
|              | Résultat avant impôt | Impôt dû   | Résultat net avant minoritaires | Résultat avant impôt | Impôt dû   | Résultat net avant minoritaires |
| Courant      | 3 142                | 1 011      | 2 131                           | 1 290                | 395        | 895                             |
| Exceptionnel | (66)                 | (22)       | (44)                            | 382                  | 134        | 248                             |
| <b>Total</b> | <b>3 076</b>         | <b>989</b> | <b>2 087</b>                    | <b>1 672</b>         | <b>529</b> | <b>1 143</b>                    |

**Note 19 EFFECTIFS MOYEN****(en milliers d'Euros)**

|              | Effectifs moyens |               |            |
|--------------|------------------|---------------|------------|
|              | 30/06/2006       | 31/12/2005    | 31/12/2005 |
| Cadres       | 38.40            | 31.75         | 43         |
| Non cadres   | 285.50           | 272.90        | 240        |
| <b>Total</b> | <b>323.90</b>    | <b>304.60</b> | <b>283</b> |

| 30/06/2006 |        |               | 31/12/2005 |        |              |
|------------|--------|---------------|------------|--------|--------------|
| Hommes     | Femmes | Total         | Hommes     | Femmes | Total        |
| 289.2      | 34.7   | <b>323.90</b> | 276.8      | 27.8   | <b>304.6</b> |