



Rapport financier semestriel
29 février 2012



TABLES DES MATIÈRES

I	Rapport d'activité semestriel	5
	1.1 Faits marquants du semestre écoulé	5
	1.2 Activité du semestre	5
	1.3 Résultats du semestre	5
	1.3.1 Résultat et marge opérationnelle	5
	1.3.2 EBITDA	5
	1.3.3 Résultat financier	5
	1.3.4 Résultat net consolidé du semestre	5
	1.3.5 Structure financière du groupe Desjoyaux	5
	1.4 Risques et incertitude sur le semestre à venir	6
	1.5 Parties liées	6
	1.6 Perspectives	6
2	Etats financiers consolidés semestriels	7
	2.1 Etats de situation financière	7
	2.1.1 Actif Consolidé	7
	2.1.2 Passif Consolidé	7
	2.2 Etat du résultat global	8
	2.3 Etat du résultat net et gains et pertes comptabilisés directement dans les capitaux propres	8
	2.4 Tableaux de flux de trésorerie consolidés	9
	2.5 Variation des capitaux propres consolidés	10
3	Note aux comptes semestriels	10
	3.1 Principes comptables	10
	3.2 Saisonnalité	10
	3.3 Périmètre de consolidation	10
	3.4 Notes aux états financiers consolidés semestriels	11
	3.4.1 Note 1 : Chiffre d'affaires	11
	3.4.2 Note 2 : Charges externes	11
	3.4.3 Note 3 : Dotations nettes aux amortissements	11
	3.4.4 Note 4 : Autres charges et produits d'exploitation	11
	3.4.5 Note 5 : Coût de l'endettement net financier	11
	3.4.6 Note 6 : Charges d'impôts sur le résultat	12
	3.4.7 Note 7 : Résultat par action	12
	3.4.8 Note 8 : Ecart d'acquisition nets	12
	3.4.9 Note 9 : Immobilisations incorporelles	13
	3.4.10 Note 10 : Immobilisations corporelles	14
	3.4.11 Note 11 : Stocks et travaux en cours	15
	3.4.12 Note 12 : Clients et comptes rattachés et autres créances	15
	3.4.13 Note 13 : Actifs financiers de transaction et risque de marché	15
	3.4.14 Note 14 : Trésorerie et équivalent de trésorerie	15
	3.4.15 Note 15 : Capitaux propres	16
	3.4.16 Note 16 : Provisions	16
	3.4.17 Note 17 : Détail des dettes financières	17
	3.4.18 Note 18 : Dettes fournisseurs et autres dettes courantes	17
	3.4.19 Evénements postérieurs à la clôture du semestre	17
	3.4.20 Parties liées	18
	3.4.21 Regroupement d'entreprises	18
	3.4.22 Engagement d'investissements	18
	3.4.23 Note 23 : Liste des sociétés consolidés	19



ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes IFRS applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à La Fouillouse, le 4 mai 2012

Jean-Louis Desjoyaux
Président Directeur Général



I. RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL

I.1. Faits marquants du semestre écoulé

- Ouverture d'une filiale de commercialisation à Shenzhen (Chine),
- Fin de la construction de l'Atelier Liner sur le site de La Fouillouse (42).

I.2. Activité du semestre

- Au 29 février 2012, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe ressort à 26,3 m€, en retrait <4,3%> par rapport au 1er semestre 2011, soit une baisse de <1,2 m€>.
- L'activité est pénalisée par le chiffre d'affaires réalisé à l'international <12 %> qui ressort à 8 m€ contre 9 m€ au 1er semestre 2011.
- L'activité en France est en ligne avec celle du 1er semestre 2011 soit 18,3 m€ de chiffre d'affaires contre 18,4 m€ au 1er semestre 2011.
- Le nombre de bassins "équivalent 8 x 4" vendus s'établit à 3 482 contre 4 259 au 1er semestre 2011, soit une baisse de près de <18%>.

I.3. Résultats du semestre

I.3.1 Résultat et marge opérationnelle

- Le résultat opérationnel semestriel est négatif de <2 m€>, contre une perte de <0,9 m€> au 1er semestre 2011.
- Il faut rappeler que le résultat opérationnel du 1er semestre 2011 avait été impacté positivement par une plus-value concernant la cession d'un terrain hors exploitation pour + 0,6 m€.
- Retraité de cet élément, le résultat opérationnel du 1er semestre 2011 aurait été déficitaire de <1,5 m€>.
- Le résultat opérationnel du premier semestre 2012 est donc marqué par les éléments suivants :
 - Hausse de la marge brute en pourcentage. Le taux de marge sur achats consommés progresse et passe de 54,7 % au 31 août 2011 à 58,4 % au 29 février 2012. Cette hausse du volume de marge est toutefois gommée par la baisse du chiffre d'affaires. Ainsi, la marge sur achats consommés est en retrait de <0,3 m€> sur le semestre,
 - une hausse des frais de personnel + 0,5 m€ soit + 8,3 % liée au développement, en année pleine, des filiales étrangères créées en cours d'année 2011 (Brésil, Etats-Unis, Italie, magasin de détail en Allemagne),
 - une bonne maîtrise des charges de structure en retrait de <0,9 m€> soit - 11,2 %,
 - une hausse des amortissements pour 0,2 m€ pour atteindre 3,2 m€,
 - une absence de plus-value de cession d'actifs (cf point plus haut) (0,6 m€ en février 2011).

I.3.2 EBITDA

L'EBITDA s'élève au 29 février 2012 à + 1,3 m€ soit 4,8 % du chiffre d'affaires.

I.3.3 Résultat financier

- Ce dernier est négatif de <0,3 m€> contre <0,5 m€> au 1er semestre 2011. L'amélioration du résultat financier est la conséquence d'une meilleure rémunération de la trésorerie disponible.

I.3.4 Résultat net consolidé du semestre

- Le résultat net consolidé semestriel part du groupe est négatif de <1 870 k€> contre <976 k€> au 1er semestre 2011.

I.3.5 Structure financière du groupe Desjoyaux

Données en k€	29/02/2012	31/08/2011	28/02/2011
Capitaux Propres	60 854	67 504	61 905
Rentabilité des capitaux propres	- 3,07 %	6,9 %	- 1,58 %
Trésorerie à la clôture	12 394	26 687	19 395
Dettes financières	29 488	31 402	31 243
Endettement net	17 094	4 715	11 848
Net gearing	28,1 %	7 %	19,14 %
Flux net de trésorerie généré par l'activité	- 3 947	11 364	- 1 363
CAF après coût de l'endettement financier	1 427	10 172	1 343



- L'investissement sur le semestre s'est élevé à 3,7 m€ et correspond principalement à la fin de la construction de l'atelier liner sur le site de la Fouillouse (42).
- La trésorerie au 29 février 2012 s'élève à 12,3 m€ contre 19,4 m€ en février 2011. Il faut rappeler qu'en février 2011, la trésorerie avait été artificiellement majorée par le déblocage de près de 6 m€ d'emprunts correspondant à des investissements non encore réalisés à cette date. La trésorerie est également impactée par un dividende versé sur le résultat au 31 août 2011 pour 4,6 m€ en hausse de + 0,3 m€ par rapport à l'exercice précédent.
- L'endettement du groupe diminue de <1 m€> par rapport au 31 août 2011 et s'élève à 29,4 m€.
- Le ratio net-gearing reste maîtrisé et la structure financière est solide.

I.4. Risques et incertitude sur le semestre à venir

- Nous vous rappelons que l'activité du groupe Piscines Desjoyaux est fortement saisonnière. L'activité du premier semestre est toujours plus faible que celle du second semestre, tant en terme de chiffre d'affaires que de résultat opérationnel.

I.5. Parties liées

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

I.6. Perspectives

Le groupe escompte au 31 août 2012, un chiffre d'affaires équivalent à celui de l'an passé avec un résultat net identique (hors plus-value de cession d'actifs).



2. ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

2.1. Etats de situation financière

2.1.1 Actif consolidé

ACTIF	Notes	29/02/2012	28/02/2011	31/08/2011
Ecart d'acquisition nets	8	1 152	1 238	1 152
Immobilisations incorporelles nettes	9	2 842	2 333	2 615
Immobilisations corporelles nettes	10	56 511	54 784	56 117
Autres actifs financiers non courants		271	149	134
Titres mis en équivalence		49	52	59
Actifs d'impôts différés		233	157	96
Actifs non courants		61 058	58 713	60 173
Stocks nets	11	16 934	15 989	13 410
Créances clients et autres créances nettes	12	11 857	10 888	12 586
Actifs financiers de transaction	13	911	911	911
Impôts courants		1 191	953	80
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	13 746	21 897	29 169
Actifs détenus en vue d'être cédés		0	0	0
Actifs courants		44 639	50 638	56 156
TOTAL ACTIF		105 697	109 351	16 329

2.1.2 Passif consolidé

PASSIF	Notes	29/02/2012	28/02/2011	31/08/2011
Capital social	15	6 941	6 941	6 941
Primes d'émission	15	1 181	1 181	1 181
Réserves consolidées liées au capital	15	54 602	54 764	54 722
Résultat net	15	- 1 870	- 981	4 660
Total des Capitaux Propres		60 854	61 905	67 504
Dont intérêts minoritaires	15	228	106	113
Capitaux Propres - Part du Groupe		60 626	61 799	67 391
Dettes financières à long et moyen terme	17	23 365	25 892	25 566
Autres passifs financiers				
Avantage du personnel	16	367	402	367
Provisions - non courant	16	1	1	3
Passifs d'impôts différés		2 650	2 575	2 363
Passifs non courants		26 383	28 870	28 299
Part à moins d'un an des dettes financières	17	6 123	5 351	5 836
Concours bancaires	14	1 352	2 501	2 482
Dettes fournisseurs et autres dettes	18	10 980	10 724	11 078
Impôts courants		5	0	1 130
Passif courants		18 460	18 576	20 526
TOTAL PASSIF		105 697	109 351	116 329



2.2. Etat du résultat global

Données en milliers d'euros	Notes	29/02/2012	28/02/2011	31/08/2011
Chiffres d'affaires		26 288	27 464	76 544
Autres produits de l'activité		266	651	2 248
Produits des activités ordinaires		26 554	28 115	78 792
Achats consommés		10 940	11 780	34 707
Marges sur achats consommés		15 614	16 335	41 837
Charges de personnel		6 011	5 552	12 004
Charges externes	2	7 390	8 326	16 479
Impôts et taxes		836	745	1 474
Dotations nettes aux amortissements et pertes de valeur	3	3 232	2 998	6 291
Dotations nettes aux provisions et dépréciations hors stock		86	77	222
Dotations nettes aux dépréciations sur stock		0	- 8	- 7
Autres charges et produits d'exploitation	4	113	- 489	- 560
Résultat opérationnel courant		- 2 055	- 867	8 181
EBITDA		1 263	2 200	14 687
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	5	284	96	376
Coût de l'endettement financier brut	5	- 580	- 550	- 1 157
Coût de l'endettement financier net	5	- 296	- 454	- 781
Autres produits et charges financiers		- 8	44	43
Résultat avant impôts		- 2 359	- 1 277	7 443
Charges d'impôt sur le résultat	6	499	295	- 2 792
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence		- 10	0	9
RÉSULTAT NET		- 1 870	- 982	4 660
- part du groupe		- 1 860	- 976	4 631
- intérêts minoritaires		- 10	- 6	29
Résultat par action en €	7	- 0,21	- 0,11	0,52

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

Données en milliers d'euros	29/02/2012	28/02/2011	31/08/2011
Résultat Net	- 1 870	- 982	4 460
Ecart de conversion	- 43	0	22
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	0	0	0
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	0	0	0
Réévaluation des immobilisations	0	0	0
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	0	0	0
Quote part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence	0	0	0
Impôts	0	0	0
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	0
Résultat Net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	- 1 913	- 982	4 682
Dont part groupe	- 1 903	- 976	4 653
Dont intérêts minoritaires	- 10	- 6	29



2.4. Tableau des flux de trésorerie consolidés

	29/02/2012	28/02/2011	31/08/2011
RESULTAT NET CONSOLIDÉ	- 1 870	- 981	4 659
Part de résultat des sociétés mises en équivalence	10	0	- 9
Dotations nettes aux amortissements et provisions	3 290	2 977	6 345
Gains et pertes latents liés aux variations de juste-valeur	0	0	0
Autres produits et charges calculés	0	- 20	- 27
Plus ou moins values de cession	-3	- 633	- 796
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier	1 427	1 343	10 172
Coût de l'endettement financier brut	580	550	1 157
Charges d'impôt de la période, y compris impôts différés	- 500	- 295	2 792
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt	1 507	1 598	14 121
Charges d'Impôts, hors impôts différés	659	0	- 2 715
Variation du BFR lié à l'activité	- 5 533	- 2 411	1 115
Flux net de trésorerie généré par l'activité	- 3 947	- 1 363	11 364
Décaissement/acquisition immos incorporelles	- 234	- 164	- 446
Décaissement/acquisition immos corporelles	- 3 709	- 3 698	- 8 410
Encaissement/cession d'immos corporelles et incorporelles	172	2 786	2 794
Décaissement/acquisition immos financières	-2	- 720	- 19
Décaissements/acquisitions/placements		0	0
Encaissement/cession d'immos financières	2	66	20
Trésorerie nette/acquisitions et cessions de filiales	0	0	- 680
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	- 3 771	- 1 730	- 6 741
Augmentation de capital ou apports			0
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 4 582	- 4 312	- 4 312
Dividendes versés aux minoritaires	- 28	0	- 28
Encaissement provenant d'emprunts	1 508	9 001	12 000
Remboursements d'emprunts	- 3 445	- 3 779	- 6 634
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	- 6 547	910	1 026
Variations de trésorerie nette	- 14 265	- 1 633	5 649
Incidences variations taux de change	- 28	- 10	- 7
Trésorerie à l'ouverture	26 687	21 038	21 038
Trésorerie à la clôture	12 394	19 395	26 687



2.5. Tableau des variations des capitaux propres

	Capital	Prime d'émission	Réserves	Résultat consolidé	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres Totaux
Au 1 ^{er} septembre 2010	6 941	1 181	54 683	4 322	67 056	112	67 167
Dividendes versés			10	- 4 322	- 4 312	- 28	- 4 340
Résultat de l'exercice				4 660	4 631	29	4 660
Variations des écarts de conversion					22		22
Variations de périmètre							
Mouvements divers					- 9	2	- 7
Au 31 août 2011	6 941	1 181	54 693	4 660	67 391	113	67 504
Au 1 ^{er} septembre 2011	6 941	1 181	54 693	4 660	67 391	113	67 504
Dividendes versés			0	- 4 660	- 4 632	- 28	- 4 660
Résultat de l'exercice				- 1 870	- 1 860	- 10	- 1 870
Variations des écarts de conversion					- 43		- 43
Mouvements divers ⁽¹⁾					- 234	155	- 79
Au 29 février 2012	6 941	1 181	54 693	- 1 870	60 625	228	60 854

⁽¹⁾ dont subvention d'investissement non retraitée en n-1 pour 104 k€

3. NOTE AUX COMPTES SEMESTRIELS

3.1. Principes comptables

Les comptes financiers consolidés résumés concernant la période du 1^{er} septembre 2011 au 29 février 2012, ont été approuvés par le Conseil d'Administration en date du 4 mai 2012.

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

S'agissant des comptes semestriels résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice clos au 31 août 2011.

Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations d'applications obligatoires aux exercices ouverts entre le 1^{er} janvier 2011 et le 1^{er} septembre 2011, n'ont pas d'incidence sur la présentation des états financiers semestriels résumés du groupe au 29 février 2012. Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations d'applications obligatoires publiées mais non applicables de manière obligatoire au 29 février 2012, n'ont pas été appliquées par anticipation.

Les principes et méthodes comptables retenus sont identiques à ceux du 31 août 2011 et sont décrits dans les notes aux comptes consolidés du rapport financier 2010/2011 consultables sur www.desjoyaux.fr.

3.2. Saisonnalité

Nous attirons votre attention sur le fait que l'activité revêt un fort caractère saisonnier. L'activité et le résultat consolidé du premier semestre sont habituellement plus faibles que ceux dégagés au titre de la deuxième partie de l'exercice.

3.3. Périmètre de consolidation

Les sociétés dans lesquelles le groupe exerce un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Le contrôle exclusif est le pouvoir, direct ou indirect, de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise, afin de tirer avantage de ses activités.

Les méthodes comptables du groupe sont homogènes.

Les méthodes de consolidation et sociétés faisant partie du périmètre de consolidation sont mentionnées en note §3.4.23.



3.4. Notes aux états financiers consolidés semestriels

3.4.1. Note 1 : Chiffre d'affaires

	29/02/2012		28/02/2011		31/08/2011		Variation (%)	
Chiffre d'affaires France	18 296	70 %	18 412	67 %	52 156	68 %	- 1 %	
Chiffre d'affaires Export	7 992	30 %	9 052	33 %	24 388	32 %	- 12 %	
Total France et Export	26 288		27 464		76 544		- 4 %	

3.4.2. Note 2 : Charges externes

Les charges externes se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	29/02/2012		28/02/2011		31/08/2011		Variations	
	Montant	% du CA	Montant	% du CA	Montant	% du CA	Montant	%
Sous-traitance	96	0,4 %	34	0,1 %	85	0,1 %	62	
Frais de publicité	1 711	6,5 %	2 110	7,7 %	3 911	5,1 %	- 399	-18,9 %
Locations	827	3,1 %	741	2,7 %	1 495	2,0 %	86	11,6 %
Dépenses d'entretien	358	1,4 %	336	1,2 %	712	0,9 %	22	6,5 %
Assurances	303	1,2 %	756	2,8 %	897	1,2 %	- 453	- 59,9 %
Personnel extérieur	120	0,5 %	245	0,9 %	453	0,6 %	- 125	- 51,0 %
Rémunérations intermédiaires et honoraires	1 377	5,2 %	1 509	5,5 %	2 967	3,9 %	- 132	- 8,7 %
Transport	1 507	5,7 %	1 729	6,3 %	4 180	5,5 %	- 222	- 12,8 %
Déplacements et missions	532	2,0 %	556	2,0 %	1 064	1,4 %	- 24	- 4,3 %
Poste et communications	118	0,4 %	109	0,4 %	227	0,3 %	9	8,3 %
Etudes et recherches	110	0,4 %	53	0,2 %	130	0,2 %	57	107,5 %
Autres charges externes	331	1,3 %	151	0,5 %	358	0,5 %	180	119,2 %
Total charges externes	7 390	28,1 %	8 326	30,3 %	16 479	21,5 %	- 936	- 11,2 %

3.4.3. Note 3 : Dotations nettes aux amortissements

	29/02/2012	28/02/2011	31/08/2011
Dotations nettes aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles	2 921	2 662	5 510
Dotations aux amortissements sur immo. corporelles et incorporelles en locations financières	311	387	781
Dotations aux amortissements et perte de valeur	3 232	3 049	6 291

3.4.4. Note 4 : Autres charges et produits d'exploitation

	29/02/2012	28/02/2011	31/08/2011
Plus value terrain hors exploitation	0	650	650
Plus value immobilisations corpo	0		120
Résultat de cessions d'actifs	3	83	24
Autres charges et produits opérationnels nets	- 115	- 193	- 237
Total	- 113	540	- 371

3.4.5. Note 5 : Coût de l'endettement net financier

	29/02/2012	28/02/2011	31/08/2011
Charges d'intérêts sur opérations de financement	477	417	946
Charges financières de locations financières	104	133	211
Coût de l'endettement financier brut	580	550	1 157
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie ⁽¹⁾	285	96	376
Total du coût de l'endettement financier net	296	454	781
⁽¹⁾ impact juste valeur	-41	-32	41



3.4.6. Note 6 : Charges d'impôts sur le résultat

	29/02/2012	28/02/2011	31/08/2011
Impôts courants	+ 658	+ 516	<2 715>
Impôts différés	<159>	<220>	77
Total impôts sur le résultat	+ 499	+ 296	2 792

3.4.7. Note 7 : Résultat par action

(données en euros)	29/02/2012	28/02/2011	31/08/2011
Résultat net, part du Groupe	- 1 870 430	- 981 353	4 659 629
Nombre d'actions à la fin de la période	8 984 492	8 984 492	8 984 492
Par action (en €)	- 0,21	- 0,11	0,52
Résultat dilué par action	- 0,21	- 0,11	0,52

3.4.8. Note 8 : Ecarts d'acquisition nets

France	29/02/2012			31/08/2011		
	Valeur Brute	Variations et dépréciations	Valeur Nette	Valeur Brute	Variations et dépréciations	Valeur Nette
DP St-Etienne	56		56	56		56
DP 78	122		122	122		122
DP 95	100		100	100		100
Piscines et Spas du Médoc	23		23	23		23
Novoplast	20		20	20		20
Total France	321	0	321	321	0	321
International						
DISA	830		830	830		830
Total International	830	0	830	830	0	830
Total Général	1 151	0	1 151	1 151	0	1 151

- Les écarts d'acquisition et les immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée ne sont pas amortis mais soumis à un test de dépréciation à chaque clôture annuelle, et chaque fois qu'il existe un indice quelconque montrant qu'ils ont pu perdre notablement de leur valeur. Les valeurs comptables des autres actifs immobilisés font également l'objet d'un test de dépréciation, chaque fois que les événements ou changements de circonstances indiquent que ces valeurs comptables pourraient ne pas être recouvrables. Le test de dépréciation consiste à comparer la valeur nette comptable de l'actif ou du Groupe d'actifs à sa valeur recouvrable, qui est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de cession et sa valeur d'utilité.
- La valeur recouvrable est déterminée pour un actif individuellement, à moins que l'actif ne génère pas d'entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs. Dans ce cas, comme pour les écarts d'acquisition, la valeur recouvrable est déterminée au niveau de l'unité génératrice de trésorerie. La définition des unités génératrices de trésorerie ou Groupe d'unité génératrice de trésorerie repose sur les caractéristiques de métier, de marché ou de segmentation géographique.
- Piscines Desjoux a retenu comme unités génératrices de trésorerie les unités suivantes :
 - Commercialisation en direction des particuliers pour la France : chacune des entités responsables de la commercialisation sur une zone géographique ;
 - Commercialisation monde : chacune des entités présentes dans le pays considéré ;
 - La valeur d'utilité est obtenue en additionnant les valeurs actualisées des flux de trésorerie attendus de l'utilisation de l'actif (ou de l'unité génératrice de trésorerie - UGT) et de sa cession. Le taux d'actualisation avant impôt retenu reflète les appréciations actuelles du marché de la valeur temps de l'argent et les risques spécifiques à l'actif (ou à l'UGT) ;



- S'il n'existe ni accord de vente irrévocable, ni marché actif, la juste valeur diminuée des coûts de cession correspond au montant qui pourrait être obtenu de la vente de l'actif (ou d'une UGT) lors d'une opération, dans des conditions de concurrence normale entre des parties bien informées et consentantes, diminué des coûts d'opération. Ces valeurs sont déterminées à partir d'éléments de marché (comparaison avec des sociétés cotées similaires, valeur attribuée lors d'opérations récentes et cours boursiers) ;
- Lorsque la valeur recouvrable de l'actif ou de l'unité génératrice de trésorerie est inférieure à sa valeur nette comptable, la perte de valeur est enregistrée. Lorsqu'elle concerne une unité génératrice de trésorerie, elle est imputée en priorité sur les goodwill rattachés à cette unité génératrice de trésorerie.

3.4.9. Note 9 : Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

	31/08/2011			29/02/2012		
	Brut	Amort. et perte de valeur	Net	Brut	Amort. et perte de valeur	Net
Frais de recherche et développement	246	191	55	246	209	37
Concessions Brevets, Licences	6 440	5 157	1 283	6 448	5 256	1192
Fonds de commerce ⁽¹⁾	1 017	90	926	1 017	92	924
Autres immobilisations incorporelles	1 236	885	351	1 822	1 135	687
Total	8 939	6 323	2 615	9 533	6 692	2 842

⁽¹⁾ La valeur retenue, concernant la valorisation des fonds de commerce, est la valeur vénale. Cette dernière est déterminée d'après un panel de transactions récentes (ventes de fonds de commerce de concessionnaires Desjoyaux, réalisées dans le groupe et hors du groupe).

Variations :

	Frais de R&D	Concessions Brevets-Licences	Fonds de commerce	Autres	Total
Au 1 ^{er} sept. 2010, valeur nette cumulée	74	1 490	810	115	2 489
Acquisitions		14	91	340	445
Sorties de l'exercice		- 1			- 1
Autres mouvements	15	17		- 8	24
Dotations aux amortis. de l'exercice	- 36	- 237	25	- 96	- 344
Au 31 août 2011 valeur nette cumulée	55	1 283	926	351	2 615
Au 1 ^{er} sept. 2011 valeur nette cumulée	55	1 283	926	351	2 615
Acquisitions		18		216	234
Sorties de l'exercice		- 1	0	0	- 1
Autres mouvements		2		357	359
Dotations aux amortis. de l'exercice	- 18	- 110	- 2	- 237	- 367
Au 29 février 2012 valeur nette cumulée	37	1 192	924	687	2 842

Dont locations financements :

	31/08/2011			29/02/2012		
	Brut	Amortissement	Net	Brut	Amortissement	Net
Logiciels	1 690	545	1 145	1 690	626	1 064
Total	1 690	545	1 145	1 690	626	1 064

En l'application de la norme IAS 36, des tests de perte de valeur des actifs immobilisés ont été réalisés à chaque clôture annuelle suivant les principes définis dans les notes 6.9 14.2 et 15.2 présentées dans l'annexe des comptes clos au 31 août 2011.



3.4.10. Note 10 : Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	31/08/2011			29/02/2012		
	Brut	Amort. et perte de valeur	Net	Brut	Amort. et perte de valeur	Net
Terrains et agencements	5 886	0	5 886	6 074		6 074
Constructions et agencements	22 124	6 867	15 257	22 203	7 314	14 889
Instal. Matériels et outillages industriels	54 460	29 965	24 495	55 369	30 985	24 384
Autres immobilisations corporelles	15 997	5 519	10 478	16 878	5 714	11 164
Total	98 467	42 351	56 116	100 524	28 518	56 511

Variations :

	Terrains et agencements	Constructions et agencements	Instal. Matériels Outillages Industriels	Autres	Immo. en cours	Total
Au 1 ^{er} sept. 2010 valeur nette cumulée	3 891	14 662	23 370	4 142	7 199	55 554
Acquisitions	1 881	1 301	1 165	629	3 434	8 410
Sorties de l'exercice	- 1 747	0	- 56	- 258		- 2 061
Dotations aux amortissements de l'exercice		- 920	- 4 336	- 692		- 5 948
Mouvements de périmètre	0	0	535	47	0	582
Autres mouvements ⁽¹⁾	1 860	213	3 817	493	- 4 514	1 869
Au 31 août 2011 valeur nette cumulée	5 885	15 256	24 495	4 361	6 119	56 116
Au 1 ^{er} sept. 2011 valeur nette cumulée	5 885	15 256	24 495	4 361	6 119	56 116
Acquisitions	173	3	463	267	2 803	3 709
Sorties de l'exercice		- 1	- 52	- 10		- 63
Dotations aux amortissements de l'exercice		- 447	- 2 082	- 336		- 2 865
Transfert de poste à poste						0
Mouvements de périmètre						0
Autres mouvements	16	78	1 560	75	- 2 115	- 386
Au 29 février 2012 valeur nette cumulée	6 074	14 889	24 384	4 357	- 6 807	56 511

⁽¹⁾ La ligne "autres mouvements" correspond principalement au reclassement en "actifs destinés à être cédés" d'un terrain hors exploitation concernant la société DISA.

Dont locations financements

	31/08/2011			29/02/2012		
	Brut	Amort.	Net	Brut	Amort.	Net
Terrains						
Constructions	728	424	304	728	439	289
Matériels et autres immobilisations	7 203	2 154	5 049	7 203	2 584	4 619
Total	7 931	2 578	5 353	7 931	3 023	4 908



3.4.11. Note 11 : Stocks et travaux en cours

Les stocks et travaux en cours se présentent comme suit :

	31/08/2011	Augmentations diminutions	29/02/2012
Matières premières	2 862	672	3 534
Travaux en cours	176	107	283
Produits finis ou semi-finis	5 450	1 248	6 698
Marchandises	5 239	1 497	6 736
Stocks bruts	13 727	3 524	17 251
Dépréciations	- 317	0	- 317
Stocks nets	13 410	3 524	16 934

3.4.12. Note 12 : Clients et comptes rattachés et autres créances

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

	29/02/2012	28/02/2011	31/08/2011
Clients et comptes rattachés bruts	7 480	7 423	8 571
Dépréciation créances douteuses	- 404	- 735	- 369
Clients et comptes rattachés nets	7 076	6 688	8 202
Créances fiscales et sociales	2 387	1 876	1 877
Charges constatées d'avance	854	930	490
Produits à recevoir	1 302	1 159	1 429
Autres	33	98	74
Fournisseurs avance sur commande	205	137	514
Autres créances	4 781	4 200	4 384
Total créances clients et autres créances nettes	11 857	10 888	12 586

3.4.13. Note 13 : Actifs financiers de transaction et risque de marché *Actifs financiers de transactions*

	31/08/2011	29/02/2012
Placements	1 000	1 000
Effet juste valeur		
Dépréciation	- 89	- 89
Placements valeur bilan	911	911

Risque de marché

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

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

3.4.14. Note 14 : Trésorerie et équivalent de trésorerie *Trésorerie nette*

	31/08/2011	29/02/2012
Disponibilités des équivalents	29 169	13 746
• dont disponibilités	7 034	2 562
• dont placements à court terme	22 135	11 184
Solde créditeurs de banque	- 2 482	- 1 352
Trésorerie nette	26 687	12 394

Effet juste valeur

L'évaluation à la juste valeur des équivalents de trésorerie a conduit à comptabiliser une juste valeur négative de <41 k€>.



3.4.15. Note 15 : Capitaux propres

Capital

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

Les postes de capitaux propres sont détaillés ci-dessous (données en milliers d'euros) :

	Capital	Prime d'émission	Réserves	Résultat consolidé	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
Au 1 ^{er} septembre 2010	6 941	1 181	54 683	4 322	67 056	112	67 167
Dividendes versés			10	- 4322	- 4 312	- 28	- 4 340
Résultat de l'exercice				4 660	4 631	29	4 660
Variation des écarts de conversion					22		22
Variations de périmètre							
Mouvements divers					- 9	2	- 7
Au 31 août 2011	6 941	1 181	54 693	4 660	67 391	113	67 504
Au 1 ^{er} septembre 2011	6 941	1 181	54 693	4 660	67 391	113	67 504
Dividendes versés			0	- 4660	- 4 632	- 28	- 4 660
Résultat de l'exercice				- 1 870	- 1 860	- 10	- 1 870
Variations des écarts de conversion					- 43		- 43
Mouvements divers ⁽¹⁾					- 234	155	- 79
Au 29 février 2012	6 941	1 181	54 693	- 1 870	60 625	228	60 854

⁽¹⁾ dont subvention d'investissement non retraitée en n-1 pour 104 k€.

Dividendes

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

En euros	2012/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Dividende total payé	4 582 091	4 312 556	3 054 727	3 054 727	4 492 246
Dividende par action	0,51	0,48	0,34	0,34	0,5
Nombre d'actions	8 984 492	8 984 492	8 984 492	8 984 492	8 984 492

Les dividendes ont été approuvés et mis en paiement à l'issue de l'Assemblée Générale d'approbation des comptes annuels clos au 31 août 2011 qui s'est tenue le 27 janvier 2012.

3.4.16. Note 16 : Provisions

	Au 31/08/11	Dotations de l'exercice	Reprise non utilisée	Reprise utilisée	Variation de périmètre et transfert	Variation de change	Au 29/02/12
Pour retraite	367	1	0				368
Pour litige et contentieux	3	0	3				0
Total	399	1	3	0	0	0	368



3.4.17. Note 17 : Détail des dettes financières

Emprunts bancaires en k€	à - 1 an	de 1 à 5 ans	à + de 5 ans	Total
DISA	-	390	-	390
DIF	321	1 374	69	1 764
Forez Piscines	3 804	11 148	3 027	17 980
Desjoyaux Piscines Saint-Etienne	27	100	-	127
Desjoyaux Piscines Caen	30	30	-	60
Desjoyaux Piscines Lyon	40	40	-	79
Desjoyaux Piscines Nantes	21	21	-	41
Desjoyaux Piscines 31	41	41	-	82
Desjoyaux Piscines 77	74	165	-	238
Desjoyaux Piscines Internationale	381	1 704	2 484	4 568
Novoplast	58	81	-	139
ICNE	36			36
Total emprunts bancaires	4 832	15 093	5 580	25 505

Location Financement en k€	à - 1 an	de 1 à 5 ans	à + de 5 ans	Total
Piscines Desjoyaux	350	276	-	626
Forez Piscines	915	2 407	-	3 322
Novoplast	27	10	-	37
Total contrat de location financement	1 291	2 692	0	3 984
Total endettement groupe	6 123	17 785	5 580	29 488

	31/08/2011	29/02/2012
Emprunt bancaires	22 238	20 673
Emprunts liés au location financement	3 328	2 692
Avances conditionnées	0	0
Total long terme	25 566	23 365

L'endettement supérieur à un an est classé en passifs non courants pour 23 365 k€.

3.4.18. Note 18 : Dettes fournisseurs et autres dettes courantes

En milliers d'euros	29/02/2012	28/02/2011	31/08/2011
Fournisseurs	7 017	6 605	5 894
Dettes sociales	1 689	1 583	2 273
Dettes fiscales	1 341	1 144	1 306
Clients avances sur commande	914	891	1 629
Divers	- 31	397	- 43
Retraitement produit constaté d'avance "stock en transit"	50	104	19
Total	10 980	10 724	11 078

3.4.19. Evènements postérieurs à la clôture du semestre

Aucun évènement significatif postérieur à l'arrêté des comptes semestriels n'est à signaler.



3.4.20. Parties liées

Au titre de la période, il a été versé :

- un dividende de 1 689 k€ à la S.A.S. DEFI (société contrôlant Piscine Desjoyaux S.A.) a été mis en paiement à la suite de l'Assemblée Générale du 27 janvier 2012,
- une rémunération brute de 58 k€ pour Monsieur Jean-Louis Desjoyaux (P.D.G) ;
- une rémunération brute de 36 k€ pour Madame Catherine Jandros (D.G.D).

3.4.21. Regroupement d'entreprises

On note, sur le semestre l'entrée dans le périmètre :

Par création de :

- Shenzen Desjoyaux Swimming Pools Equipements (filiale de commercialisation en Chine)

3.4.22. Engagement d'investissements

Néant



3.4.23. Note 17 : Liste des sociétés consolidés

Nom des Sociétés	% de contrôle	% intérêt	Méthode de consolidation
Piscines Desjoyaux SA La Gouyonnière 42480 La Fouillouse	100 %	100 %	Société Mère
FRANCE			
Forez Piscines La Gouyonnière 42480 La Fouillouse	99,3 %	99,3 %	INTEGRATION GLOBALE
VIP La Gouyonnière 42480 La Fouillouse	96 %	96 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Bâtiment La Gouyonnière 42480 La Fouillouse	99,6 %	99,6 %	INTEGRATION GLOBALE
DIF La Gouyonniere 42480 La Fouillouse	99,75 %	99,75 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 78 26 Route de Mantes 78240 Chambourcy	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 95 Rue des Aubépines 95520 OSNY	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines St-Etienne ZI du Bas Rollet La Gouyonnière 42480 La Fouillouse	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines Lyon Chemin Jean-Marie Vianney 69130 Ecully	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines Nantes 4 Rue Antares 44470 Carquefou	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines France La Gouyonnière 42480 La Fouillouse	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines Caen Le Grand Clos Extension 14320 St-André-sur-Orne	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 77 Route Nationale 19 77170 Servon	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 59 382 Route de Menin 59700 Marcq-en-Baroeul	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 31 16 Rue de la Bruyère 31120 Pinsaguel	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 24 Rond-Point de la Cavaille 24100 St-Laurent-des-Vignes	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 06 Av. Eugène Donadei 06700 St-Laurent-du-Var	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Piscines et Spa du Médoc 317 bis Avenue du Medoc 33320 Eysines	46,93 %	46,93 %	MISE EN EQUIVALENCE
Novoplast ZI du Bas-rollet 42480 La Fouillouse	99,3 %	99,3 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Pools International La Gouyonnière 42480 La Fouillouse	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
INTERNATIONAL			
DISA c/Trepadella nº8-9 Poligono Industrial Castellbisbal Sud 08755 Castellbisbal Barcelona	100 %	99,3 %	INTEGRATION GLOBALE
DPB Edificio Forum local nº1 08190 San-Lugat del Valles	100 %	99,3 %	INTEGRATION GLOBALE
DP Lisboa LDA Praceta Pedro Alvares Cabral Lote 5- 2º Esq 2580-494 Carregado	100 %	99,3 %	INTEGRATION GLOBALE
DPG Ctra de Torrelaguna Km 3 19171 Cabanillas del Campo Guadalajara	100 %	99,3 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Italia S.R.L. Via Egeo 18 10100 Torino Italy	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Pools USA LLC 315 Deaderick Street 1100 Nashville Tennessee 37938	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Deutschland GMBH Beethoven Strasse 8-10 60325 Frankfurt an main	100 %	99,3 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Pools Atlanta LLC 11007 Alpharetta Highway Roswell Ga. 3076	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Pools Freising GMBH Erdinger Strasse 2 85375 Neufahrn	100 %	99,3 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Pools Realty LLC 11007 Alpharetta Highway Roswell Ga 3076	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Do Brasil Av. Maréchal Humberto d'Alencar Castelo Branco NR 986 Sala 102 Cidade de Curitiba	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Piscinas Desjoyaux industria e comercio de piscinas rua maria clara 286 cidade de curitiba estado de parana	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscine Collegno Via Torino Pianezza 148 10093 Collegno (TO)	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscinas Madrid	100 %	99,3 %	INTEGRATION GLOBALE
Shenzen Desjoyaux SP Equipements Shenzen, Guangdong Province - China 518053	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE



ZI du Bas-Rollet - BP 280 - La Fouillouse 42480 Cedex France
Tél. 33 (0) 477 36 12 36
www.desjoyaux.fr