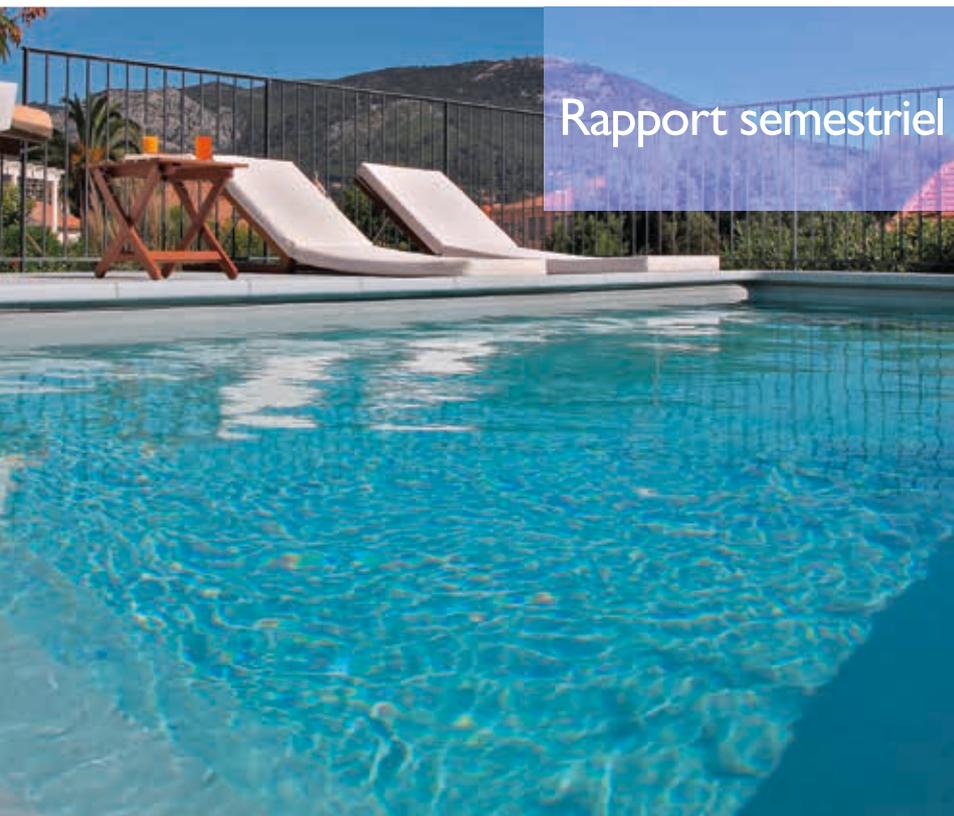




Rapport semestriel

février 2016





RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 29 février 2016

PISCINES DESJOYAUX S.A.
Société anonyme au capital de 6 940 520 Euros

Siège social

42, Av. Benoît Fourmeyron CS 50280
42484 La Fouillouse cedex FRANCE
Tél. 33 (0) 477 36 12 12 Fax. 33 (0) 477 36 12 10

Activité du groupe

Fabrication et ventes de piscines et articles dérivés

RCS ST-ETIENNE B 351 914 379



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 10 juin 2016

Jean-Louis Desjoyaux
Président du Conseil d'Administration
Directeur Général



TABLES DES MATIÈRES

I	Rapport d'activité semestriel	5
1.1	Faits marquants du semestre écoulé.....	5
1.2	Activité du semestre : activité dégradée en France.....	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.....	5
1.5	Parties liées.....	5
1.6	Perspectives.....	5
2	Etats financiers consolidés semestriels	6
2.1	Etats de situation financière.....	6
2.1.1	Actif Consolidé.....	6
2.1.2	Passif Consolidé.....	6
2.2	Etat du résultat global.....	7
2.3	Etat du résultat net et gains et pertes comptabilisés directement dans les capitaux propres.....	7
2.4	Tableaux de flux de trésorerie consolidés.....	8
2.5	Variation des capitaux propres consolidés.....	9
3	Note aux comptes semestriels	9
3.1	Principes comptables.....	9
3.2	Saisonnalité.....	9
3.3	Périmètre de consolidation.....	9
3.4	Notes aux états financiers consolidés semestriels.....	10
3.4.1	Note 1 : Chiffre d'affaires.....	10
3.4.2	Note 2 : Charges externes.....	10
3.4.3	Note 3 : Dotations nettes aux amortissements et perte de valeur.....	10
3.4.4	Note 4 : Autres charges d'exploitation nettes des produits.....	10
3.4.5	Note 5 : Autres charges d'exploitation nettes des produits.....	11
3.4.6	Note 6 : Coût de l'endettement net financier.....	11
3.4.7	Note 7 : Charges d'impôts sur le résultat.....	11
3.4.8	Note 8 : Résultat par action.....	11
3.4.9	Note 9 : Ecart d'acquisition nets.....	12
3.4.10	Note 10 : Immobilisations incorporelles.....	13
3.4.11	Note 11 : Immobilisations corporelles.....	14
3.4.12	Note 12 : Immeuble de placement.....	14
3.4.13	Note 13 : Autres actifs financiers non courants.....	15
3.4.14	Note 14 : Stocks et travaux en cours.....	15
3.4.15	Note 15 : Clients et comptes rattachés et autres créances.....	15
3.4.16	Note 16 : Trésorerie et équivalent de trésorerie.....	15
3.4.17	Note 17 : Actifs détenus en vue d'être cédés.....	15
3.4.18	Note 18 : Capitaux propres.....	16
3.4.19	Note 19 : Provisions.....	16
3.4.20	Note 20 : Détail des dettes financières.....	17
3.4.21	Note 21 : Dettes fournisseurs et autres dettes courantes.....	17
3.4.22	Note 22 : Evènements postérieurs à la clôture du semestre.....	17
3.4.23	Note 23 : Parties liées.....	17
3.4.24	Note 24 : Regroupement d'entreprises.....	17
3.4.25	Note 25 : Engagement d'investissements à la date du 28 février 2015.....	18
3.4.26	Note 26 : Passifs éventuels.....	18
3.4.27	Note 27 : Liste des sociétés consolidées.....	18



I. RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL

I.1. Faits marquants du semestre écoulé

- Très nette reprise de l'activité + 27 %
- Cession du fonds de commerce de notre magasin en propre DPN le 4 janvier 2016,
- Mise en location gérance de notre magasin en propre DP 31 le 1^{er} septembre 2015, création d'une filiale en Autriche : Desjoux Pools St Pölten.

I.2. Activité du semestre

Au 29 février 2016, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe ressort à 29 M€, en hausse de 26,7 % par rapport au 1^{er} semestre 2015, soit une hausse de 6,1 M€.

L'activité en France est en progression de 25 % par rapport à celle du 1^{er} semestre 2015. Le chiffre d'affaires atteint 18,4 M€ sur le semestre contre 14,8 M€ au 1^{er} semestre 2015.

L'activité export est aussi forte progression. Le chiffre d'affaires réalisé à l'international est en hausse de 30 % et ressort à 10,6 M€ contre 8,1 M€ au 1^{er} semestre 2015.

Le nombre de bassins "équivalent 8 x 4" vendus s'établit à 3 684 contre 3 030 au 1^{er} semestre 2015, soit une hausse de 21,6 %.

I.3. Résultat du semestre

I.3.1 Résultat et marge opérationnelle

Le résultat opérationnel courant (R.O.C.) semestriel est négatif de <1,4 M€>, contre une perte de <3,4 M€> au 1^{er} semestre 2015 soit une amélioration du R.O.C. de 2 M€.

L'amélioration du R.O.C s'explique principalement par :

- la progression sensible du chiffre d'affaires de 6,1 M€. Le taux de marge sur achats consommés se maintient à un bon niveau et s'établit à 60,1 %,
- les frais de personnel sont en hausse de 234 k€ et représentent 22,5 % du CA contre 27,5 % au titre du premier semestre 2015 ;
- des frais de structure en hausse de 1 248 k€ liés notamment au transport + 481 k€ (en lien avec la progression de l'activité), rémunérations intermédiaires et honoraires + 268 k€, dépenses d'entretien + 162 k€. Des charges externes liées notamment à la création d'une nouvelle filiale en Autriche et l'exploitation d'un magasin à Rio mis en place lors de l'exercice précédent.

I.3.2 EBITDA

L'EBITDA au 29 février 2016 est positif de 1,6 M€.

I.3.3 Résultat financier

Ce dernier est négatif de <0,2 M€> sur le semestre.

I.3.4 Résultat net consolidé du semestre

Le résultat net consolidé semestriel part du groupe est négatif de <1 518 k€ > contre <3 012 k€> au 1^{er} semestre 2015.

I.3.5 Structure financière du groupe Desjoux

L'investissement sur le semestre s'est élevé à 1,3 M€.

La trésorerie au 29 février 2016 s'élève à + 9,5 M€ contre + 9,6 M€ en février 2015. La trésorerie du semestre est impactée négativement par une augmentation du BFR de + 2,3 M€ liée à la progression de l'activité + 27 %.

L'endettement net s'élève au 28 février 2016 à 12,9 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 Desjoux 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 2016 une progression du chiffre d'affaires export de + 10 % et une progression du chiffre d'affaires en France + 20 % par rapport au 31 août 2015.



2. ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

2.1. Etats de situation financière

2.1.1 Actif Consolidé

ACTIF EN k€	Notes	29/02/2016	28/02/2015	31/08/2015
Ecart d'acquisition nets	9	1 132	1 132	1 132
Immobilisations incorporelles nettes	10	1 536	1 877	1 767
Immobilisations corporelles nettes	11	48 274	52 432	49 984
Immeuble de placement	12	1 989	359	2 010
Autres actifs financiers non courants	13	433	463	430
Titres mis en équivalence		70	51	64
Actifs d'impôts différés	7	116	87	107
Actifs non courants		53 549	56 401	55 493
Stocks nets	14	16 300	16 214	12 223
Créances clients et autres créances nettes	15	13 279	11 355	13 557
Actifs financiers de transaction		0	0	0
Impôts courants		641	1 343	964
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16	9 917	9 975	20 097
Actifs détenus en vue d'être cédés	17	0	1 670	0
Actifs courants		40 137	40 557	46 841
TOTAL ACTIF		93 686	96 959	102 335

2.1.2 Passif Consolidé

PASSIF EN k€	Notes	29/02/2016	28/02/2015	31/08/2015
Capital social	18	6 941	6 941	6 941
Primes d'émission	18	1 181	1 181	1 181
Réserves consolidées liées au capital	18	46 670	48 868	48 616
Résultat net	18	- 1 520	- 3 017	2 660
Total des Capitaux Propres	17	53 272	53 973	59 398
Dont intérêts minoritaires	18	87	85	96
Capitaux Propres - Part du Groupe	4	53 185	53 888	59 302
Dettes financières à long et moyen terme	20	15 617	20 737	18 881
Autres passifs financiers				
Avantage du personnel	19	117	582	115
Provisions - non courant	19	76	36	48
Passifs d'impôts différés	7	4 323	3 940	4 315
Passifs non courants		20 132	25 295	23 359
Part à moins d'un an des dettes financières	20	6 812	6 635	6 895
Concours bancaires	16	432	330	764
Passifs financiers dérivés		219	262	216
Dettes fournisseurs et autres dettes	21	12 814	10 455	11 696
Impôts courants		5	7	5
Passif courants		20 282	17 689	19 576
TOTAL PASSIF		93 686	96 959	102 335



2.2 État du résultat global

Données en k€	Notes	29/02/2016	28/02/2015	31/08/2015
Chiffres d'affaires (b)	1	28 985	22 879	71 114
Autres produits de l'activité		270	212	967
Produits des activités ordinaires (a)		29 255	23 091	72 081
Achats consommés (b)		- 11 552	- 8 952	- 31 017
Marges sur achats consommés (a) - (b)		17 702	14 139	41 064
Charges de personnel		- 6 521	- 6 287	- 12 886
Charges externes	2	- 8 538	- 7 304	- 16 483
Impôts et taxes		- 814	- 866	- 1 620
Dotations nettes aux amortissements et pertes de valeur	3	- 2 944	- 2 975	- 6 132
Dotations nettes aux provisions et dépréciations hors stock	3	- 48	- 13	425
Dotations nettes aux dépréciations sur stock	3	0	- 13	0
Autres charges et produits d'exploitation	4	- 263	- 128	138
Résultat opérationnel courant		- 1 426	- 3 448	4 505
Autres charges opérationnelles	5	- 1	0	
Résultat opérationnel		- 1 427	- 3 448	4 505
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	6	113	122	202
Coût de l'endettement financier brut	6	- 314	- 365	- 636
Coût de l'endettement financier net	6	- 201	- 243	- 434
Autres produits et charges financiers		64	- 98	90
Résultat avant impôts		- 1 565	- 3 789	4 161
Charges d'impôt sur le résultat	7	39	782	- 1 505
Activité cédée		0	0	0
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence		6	- 10	4
RÉSULTAT NET		- 1 520	- 3 017	2 660
- part du groupe		- 1 519	- 3 012	2 649
- intérêts minoritaires		- 1	- 5	11
Résultat par action (en €) part Groupe	8	- 0,17	- 0,34	0,29

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

En k€	29/02/2016	28/02/2015	31/08/2015
Résultat Net	- 1 520	- 3 017	2 660
Autres éléments du résultat global (OCI)			
Ecart de conversion	- 37	224	112
Correction d'erreurs sur période antérieure		0	- 74
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	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 autres Eléments du résultat global recyclables	- 37	224	38
Réévaluation des immobilisations	0	0	0
Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies	0	0	0
Total des autres Eléments du résultat global non recyclables	0	0	0
Résultat global	- 1 557	- 2 793	2 698
Dont part groupe	- 1 556	- 2 788	2 687
Dont intérêts minoritaires	- 1	- 5	11



2.4. Tableaux de flux de trésorerie consolidés

Données en k€	Notes	29/02/2016	28/02/2015	31/08/2015
RESULTAT NET CONSOLIDÉ		- 1 520	- 3 017	2 660
Part de résultat des sociétés mises en équivalence		- 6	10	- 4
Dotations nettes aux Amortissements et provisions		2 980	2 973	5 677
Gains et pertes latents liés aux variations de juste-valeur		0	0	0
Autres produits et charges calculés		0	0	0
Plus ou moins values de cession		176	- 11	- 17
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier		1 630	- 45	8 316
Coût de l'endettement financier net	6	201	243	435
Charges d'impôt de la période, y compris impôts différés	7	- 39	- 782	1 505
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt		1 792	- 584	10 256
Charges d'Impôts, hors impôts différés		38	764	- 1 127
Variation du BFR lié à l'activité		- 2 395	- 5 223	- 1 952
Flux net de trésorerie généré par l'activité		- 565	- 5 043	7 177
Décaissement/acquisition immos incorporelles	10	- 11	- 44	- 139
Décaissement/acquisition immos corporelles	11	- 1 302	- 1 449	- 2 028
Encaissement/cession d'immos corporelles et incorporelles		165	24	51
Décaissement/acquisition immos financières		- 6	- 43	- 108
Décaissements/acquisitions/placements		0	0	0
Encaissement/cession d'immos financières		11	34	63
Trésorerie nette/acquisitions et cessions de filiales		0	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		- 1 143	- 1 478	- 2 161
Augmentation de capital ou apports		0	0	0
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		- 4 573	- 4 582	- 4 582
Dividendes versés aux minoritaires		- 8	- 10	- 17
Encaissement provenant d'emprunts		2	4 000	6 000
Coût de l'endettement financier net	6	- 201	- 243	- 434
Remboursements d'emprunts		- 3 346	- 3 021	- 6 620
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		- 8 126	- 3 856	- 5 653
Variations de trésorerie nette		- 9 834	- 10 377	- 637
Encaissement d'un actif financier de transaction		0	0	0
Incidence variations du taux de change		- 14	83	30
Trésorerie à l'ouverture		19 332	19 941	19 941
Trésorerie à la clôture	16	9 485	9 645	19 332



2.5. Variations des capitaux propres

Données en k€	Capital	Prime d'émission	Réserves Consolidés	Résultat consolidé	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres Totaux
Au 1 ^{er} septembre 2014	6 941	1 181	49 742	3 501	61 262	101	61 365
Dividendes versés			- 1 098	- 3 501	- 4 582	- 17	- 4 599
Résultat de l'exercice				2 660	2 649	11	2 660
Opérations sur titres d'auto contrôle			- 65		- 65		- 65
Résultats enregistrés directement dans les capitaux propres							
Ecart de conversion			112		112		112
Autres variations			- 74		- 74	0	- 74
Au 31 août 2015	6 941	1 181	48 617	2 660	59 302	95	59 399
Au 1 ^{er} septembre 2015	6 941	1 181	48 617	2 660	59 302	95	59 399
Dividendes versés			- 1 921	- 2 660	- 4 573	- 8	- 4 581
Résultat de l'exercice				- 1 520	- 1 519	- 1	- 1 520
Opérations sur titres d'auto-contrôle			12		12		12
Résultats enregistrés directement dans les capitaux propres							
Ecart de conversion			- 37		- 37	0	- 37
Autres variations					0		0
Au 29 février 2016	6 941	1 181	46 670	- 1 520	53 185	86	53 272

3. NOTE AUX COMPTES SEMESTRIELS

3.1. Principes comptables

Les comptes semestriels consolidés résumés concernant la période du 1^{er} septembre 2015 au 29 février 2016, ont été approuvés par le Conseil d'Administration en date du 10 juin 2016.

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 2015.

Les principes et méthodes comptables retenus sont identiques à ceux du 31 août 2015 et sont décrits dans les notes aux comptes consolidés du rapport financier 2014/2015 consultables sur le site www.desjoyaux.com.

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 § 3.4.27.



3.4. Notes aux états financiers consolidés semestriels

3.4.1. Note 1 - Chiffres d'affaires

Données en k€	29/02/2016		28/02/2015		31/08/2015		Variation (%)
Chiffre d'affaires France	18 427	64 %	14 767	65 %	46 147	65 %	24,8 %
Chiffre d'affaires Export	10 558	36 %	8 112	35 %	24 968	35 %	30,2 %
Total France et Export	28 985		22 879		71 115		26,7 %

3.4.2. Note 2 - Charges externes

Les charges externes se décomposent comme suit :

Données en k€	29/02/2016		28/02/2015		31/08/2015		Variation	
	Montant	% du CA	Montant	% du CA	Montant	% du CA	Montant	% du CA
Sous-traitance	95	0,33 %	12	0,1 %	61	0,1 %	83	688,3 %
Frais de publicité	1 843	6,36 %	1 813	7,9 %	3 535	5,0 %	30	1,6 %
Locations	878	3,03 %	864	3,8 %	1 741	2,5 %	14	1,7 %
Dépenses d'entretien	569	1,96 %	407	1,8 %	844	1,2 %	162	39,7 %
Assurances	306	1,05 %	269	1,2 %	1 042	1,5 %	37	13,7 %
Personnel extérieur	239	0,83 %	177	0,8 %	489	0,7 %	62	35,2 %
Rémunérations intermédiaires et honoraires	1 258	4,34 %	990	4,3 %	2 349	3,3 %	268	27,1 %
Transport	2 009	6,93 %	1 528	6,7 %	4 068	5,7 %	481	31,5 %
Déplacements et missions	520	1,80 %	540	2,4 %	1 033	1,5 %	- 20	- 3,6 %
Poste et communications	87	0,30 %	137	0,6 %	236	0,3 %	- 50	- 36,2 %
Services bancaires	51	0,18 %	49	0,2 %	123	0,2 %	2	3,9 %
Etudes et recherches	227	0,78 %	188	0,8 %	335	0,5 %	39	20,7 %
Autres charges externes	456	1,57 %	330	1,4 %	627	0,9 %	126	38,2 %
Total charges externes	8 538	29,46 %	7 304	31,9 %	16 483	23,2 %	1 234	16,9 %

3.4.3. Note 3 - Dotations nettes aux amortissements et perte de valeur

Données en k€	29/02/2016	28/02/2015	31/08/2015
Dotations nettes aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles	2 606	2 637	5 459
Dotations aux amortissements sur immo. corporelles et incorporelles en locations financières	338	338	674
Dotations aux amortissements et perte de valeur	2 944	2 975	6 133
Dotations aux dépréciations sur actifs circulants hors stocks	44	42	59
Reprises de dépréciations sur actifs circulants hors stocks	- 24	- 29	- 29
Dotations aux provisions pour risques et charges	38	1	16
Reprises de provisions pour risques et charges	- 11	- 1	- 472 ⁽¹⁾
Autres Dotations aux provisions et dépréciations nettes des reprises	0	0	0
Dotations aux provisions et perte de valeur hors stocks	48	13	- 426

⁽¹⁾ Principalement il s'agit d'une reprise de provision "indemnité de fin de carrière" suite à la souscription d'un contrat de couverture des coûts de départ en retraite auprès d'un assureur.

3.4.4. Note 4 - Autres charges d'exploitation nettes des produits

Données en k€	29/02/2016	28/02/2015	31/08/2015
Résultat de cessions d'actifs	- 176	12	17
Autres charges et produits opérationnels nets	- 88	- 141	121
Total	- 263	- 129	138



3.4.5. Note 5 - Autres charges d'exploitation nettes des produits

Néant

3.4.6. Note 6 - Coût de l'endettement net financier

Données en k€	29/02/2016	28/02/2015	31/08/2015
Charges d'intérêts sur opérations de financement	314	351	621
Charges financières de locations financières	0	14	16
Coût de l'endettement financier brut	314	365	637
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	113	122	202
Total du coût de l'endettement financier net	201	243	435

3.4.7. Note 7 - Charges d'impôts sur le résultat

Données en k€	29/02/2016	28/02/2015	31/08/2015
Impôts courants	38	764	- 127
Impôts différés	1	18	- 337
Total impôts sur le résultat	39	782	- 505

En k€	29/02/2016	28/02/2015	31/08/2015
IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIFS, NETS AU 01/09/2014	4 208	3 871	3 871
Constatés en capitaux propres			- 40
Constatés en résultat (+ si charges, - si produit)	- 1	- 18	377
Autres	0	0	0
IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIFS, NETS AU 28/02/2015	4 207	3 853	4 208
dont : Impôts différés passifs	4 323	3 940	4 315
dont : Impôts différés actifs	116	87	107

3.4.8. Note 8 - Résultat par action

Données k€	29/02/2016	28/02/2015	31/08/2015
Résultat net, part du groupe	-1 519 772	-3 011 803	2 649 184
Nombre d'actions à la fin de la période	8 984 492	8 984 492	8 984 492
Par action (en €)	- 0,17	- 0,34	0,29
Résultat dilué par action	- 0,17	- 0,34	0,29



3.4.9. Note 9 - Ecart d'acquisition nets

EN k€	31/08/2015			29/02/2016		
	Valeur Brute	Variations et dépréciations	Valeur Nette	Valeur Brute	Variations et dépréciations	Valeur Nette
France						
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
Total France	301		301	301		301
International						
DISA	830		830	830		830
Total International	830		830	830		830
Total Général	1 132		1 132	1 132		1 132

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 goodwills rattachés à cette unité génératrice de trésorerie.



3.4.10. Note 10 - Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit

	31/08/2015			29/02/2016		
	Brut	Amort. et perte de valeur	Net	Brut	Amort. et perte de valeur	Net
Frais de recherche et développement	469	331	138	581	410	171
Concessions Brevets, Licences	6 439	5 841	598	6 438	5 921	517
Fonds de commerce	860	218	642	754	249	506
Autres immobilisations incorporelles	2 368	1 979	389	2 376	2 034	342
Total	10 136	8 369	1 767	10 150	8 614	1 536

Variation

	Frais de R&D	Concessions Brevets-Licences	Fonds de commerce	Autres	Total
Au 1 ^{er} sept. 2014, valeur nette cumulée	158	750	686	431	2 023
Acquisitions	0	11	4	124	139
Sorties de l'exercice		0	0	0	0
Transfert poste à poste	27	4	0	- 3	28
Correction d'erreur					0
Ecart de conversion					0
Dotations nettes aux amortis. de l'exercice	- 46	- 170	- 49	- 158	- 423
Au 31 août 2015 valeur nette cumulée	139	595	641	394	1 767
Au 1 ^{er} sept. 2015 valeur nette cumulée	139	595	641	394	1 767
Acquisitions	0	4	0	7	11
Sorties de l'exercice	0	0	- 106	- 3	- 108
Transfert poste à poste	112	0	0	4	116
Correction d'erreur					0
Ecart de conversion					0
Dotations nettes aux amortis. de l'exercice	- 79	- 85	- 31	- 55	- 250
Au 29 février 2016 valeur nette cumulée	172	514	505	347	1 536

Dont locations financements

En k€	31/08/2015			29/02/2016		
	Brut	Amortissement	Net	Brut	Amortissement	Net
Logiciels	1 690	1 200	490	1 690	1 282	408
Total	1 690	1 200	490	1 690	1 282	408

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 et 12.2 présentées dans l'annexe des comptes clos au 31 août 2015.

La valeur retenue, concernant les valorisations 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).



3.4.II. Note II - Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles se décomposent comme suit

En k€	31/08/2015			29/02/2016		
	Brut	Amort. et perte de valeur	Net	Brut	Amort. et perte de valeur	Net
Terrains et agencements	4 950	95	4 855	4 934	120	4 814
Constructions et agencements	26 748	10 567	16 181	26 670	11 024	15 646
Instal. Matériels et outillages industriels	66 432	43 893	22 539	66 943	45 670	21 274
Autres immobilisations corporelles	13 928	7 518	6 410	14 407	7 867	6 541
Total	112 058	62 073	49 984	112 955	64 680	48 274

Variation

	Terrains & agencements	Construction & agencements	Instal. matériel outil. industriels	Autres	Immos. en cours	Total
Au 1 ^{er} sept. 2014, valeur nette cumulée	4 869	16 979	21 296	4 068	6 323	53 537
Acquisitions	2	132	283	599	1 012	2 028
Sorties de l'exercice	0	0	- 15	- 18		- 33
Dotations aux amortissements de l'exercice	- 57	- 1 106	- 3 689	- 817	0	- 5 669
Transfert poste à poste	0	0	4 661	3	- 4 695	- 31
Ecart de conversion	40	176	0	6	- 68	154
Au 31 août 2015 valeur nette cumulée	4 854	16 181	22 536	3 841	2 572	49 984
Au 1 ^{er} sept. 2015 valeur nette cumulée	4 854	16 181	22 536	3 841	2 572	49 984
Acquisitions	1	24	256	346	675	1 302
Sorties de l'exercice	- 20	- 96	- 3	- 112		- 231
Dotations aux amortissements de l'exercice	- 29	- 482	- 1 778	- 393	0	- 2 681
Transfert poste à poste	0	- 12	259	17	- 384	- 121
Ecart de conversion	7	30	0	- 2	- 15	21
Au 29 février 2016 valeur nette cumulée	4 814	15 645	21 274	3 694	2 847	48 274

Dont locations financements

En k€	31/08/2015			29/02/2016		
	Brut	Amort. et perte de valeur	Net	Brut	Amort. et perte de valeur	Net
Constructions	729	548	181	729	564	165
Matériels et autres immobilisations	9 556	6 510	3 046	9 556	6 751	2 805
Total	10 285	7 058	3 227	10 285	7 315	2 970

3.4.I2. Note 12 - Immeuble de placement

A) Il s'agit de l'immeuble situé à Nevers et donné à bail à un tiers extérieur au groupe. Cet immeuble fait l'objet d'un bail avec option d'achat au plus tard le 12 novembre 2016 pour un montant de 322 k€. A cette date, la valeur nette comptable de l'immeuble sera de 291 k€.

B) Il s'agit également d'un terrain situé en Espagne à St-Gugat pour 1 671 k€ destiné à être exploité sous forme de bail à construction avec un loyer annuel de 108 k€. La valeur d'utilité du terrain est estimée à 2 000 k€ et est la résultante de l'actualisation des loyers au taux de 4,59 % net d'impôt majorée de la valeur terminale du terrain et des constructions à l'issue du bail.



3.4.13. Note 13 - Autres actifs financiers non courants

En k€	29/02/2016	28/02/2015	31/08/2015
Titres de sociétés non consolidées	8	12	8
Dépôts et cautionnements	348	348	370
Divers	78	103	52
Actifs financiers non courant	433	463	430

3.4.14. Note 14 - Stocks et travaux en cours

Les stocks et travaux en cours se présentent comme suit

En k€	31/08/2015	Augmentations diminutions	29/02/2016
Matières premières	2 024	1 129	3 153
Travaux en cours	0	0	0
Produits finis ou semi-finis	4 526	1 856	6 382
Marchandises	5 673	1 091	6 764
Stocks bruts	12 223	4 077	16 300
Dépréciations	0	0	0
Stocks nets	12 223	4 077	16 300

3.4.15. Note 15 - Clients et comptes rattachés et autres créances

Le poste clients et comptes rattachés s'analyse comme suit

En k€	29/02/2016	28/02/2015	31/08/2015
Clients et comptes rattachés bruts	10 513	9 177	11 035
Dépréciation créances douteuses	- 397	- 368	- 384
Clients et comptes rattachés nets	10 116	8 809	10 651
Créances fiscales et sociales	1 526	1 548	1 590
Charges constatées d'avance	834	696	730
Débiteurs Divers	625	157	433
Fournisseurs avance sur commande	179	145	152
Autres créances	3 163	2 546	2 905
Total créances clients et autres créances nettes	13 279	11 355	13 557

3.4.16. Note 16 - Trésorerie et équivalent de trésorerie

En k€	28/02/2016	28/02/2015	31/08/2015
Disponibilités des équivalents	9 917	9 975	20 097
• dont disponibilités	4 417	3 475	11 097
• dont placements à court terme	5 500	6 500	9 000
Solde créditeurs de banque	- 432	- 330	- 764
Trésorerie nette	9 485	9 645	19 332

3.4.17. Note 17 - Actifs détenus en vue d'être cédés

Au titre de la situation au 28 février 2015, le montant de 1 670 k€ correspondait à un terrain hors exploitation de notre filiale en Espagne. Le groupe a finalement décidé de conserver cet actif. Cet actif a ainsi été reclassé en poste d'immeuble de placement depuis l'exercice clos le 31 août 2015.



3.4.18. Note 18 - 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)

Données en k€	Capital	Prime d'émission	Réserves consolidées	Résultat consolidé	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
Au 1 ^{er} septembre 2014	6 941	1 181	49 742	3 501	61 262	101	61 365
Dividendes versés			- 1 098	- 3 501	- 4 582	- 17	- 4 599
Résultat de l'exercice				2 660	2 649	11	2 660
Opérations sur titres d'auto contrôle			- 65		- 65		- 65
Résultats enregistrés directement dans les capitaux propres							
Ecart de conversion			112		112	0	112
Autres variations			- 74		- 74	0	- 74
Au 31 août 2015	6 941	1 181	48 617	2 660	59 302	95	59 399
Au 1 ^{er} septembre 2015	6 941	1 181	48 617	2 660	59 302	95	59 399
Dividendes versés			- 1 921	- 2 660	- 4 573	- 8	- 4 581
Résultat de l'exercice				- 1 520	- 1 519	- 1	- 1 520
Opérations sur titres d'auto-contrôle			12		12		12
Résultats enregistrés directement dans les capitaux propres							
Ecart de conversion			- 37		- 37	0	- 37
Autres variations						0	0
Au 29 février 2016	6 941	1 181	46 670	- 1 520	53 185	86	53 272

Dividendes

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

En €	31/08/2015	31/08/2014	31/08/2013
Dividende total payé	4 573 027	4 582 091	4 582 091
Dividende par action	0,51	0,51	0,51
Nombre d'actions	8 984 492	8 984 492	8 984 492

Les dividendes du dernier exercice clos le 31 août 2015 ont été approuvés et mis en paiement à l'issue de l'Assemblée Générale d'approbation des comptes qui s'est tenue le 5 février 2016.

3.4.19. Note 19 - Provisions

En k€	Au 31/08/15	Dotations de l'exercice	Reprise non utilisée	Reprise utilisée	Variation de périmètre et transfert	Variation de change	Au 29/02/16
Pour retraite	115	1					116
Pour litige et contentieux	48	37	11				75
Pour perte de change	1						1
Total	164	38	11	0	0	0	192

La provision pour indemnités de départ à la retraite n'a pas été recalculée au 29 février 2016. Le calcul est identique à celui du 31 août 2015. Compte tenu du faible turn-over de l'effectif et de l'externalisation auprès d'un assureur d'une grande partie de l'engagement, ceci n'a pas d'impact sur la présentation des comptes consolidés du semestre.



3.4.20. Note 20 - Détail des dettes financières

Détail de l'endettement global

Emprunts bancaires en k€	à - 1 an	de 1 à 5 ans	à + de 5 ans	Total
Piscines Desjoyaux	200	1 600	200	2 000
DISA	176	-	-	176
DIF	402	448	-	850
Forez Piscines	5 530	10 759	178	16 467
DPS	11	-	-	11
DPI	442	1 819	613	2 873
DPF	31	0	-	31
ICNE	20	-	-	20
Total emprunts bancaires	6 812	14 626	991	22 428

Location financement en k€	à - 1 an	de 1 à 5 ans	à + de 5 ans	Total
Piscines Desjoyaux	-	-	-	-
Forez Piscines	-	-	-	-
Total contrat de location financement	0	0	0	0
Total endettement Groupe	6 812	14 626	991	22 428

Détail de l'endettement long et moyen terme (passif non courant)

En k€	29/02/2016	28/02/2015	31/08/2015
Emprunt bancaires	15 590	20 685	18 846
Emprunts liés au location financement	0	0	0
Avances conditionnées	26	52	35
Total long terme	15 617	20 737	18 881

3.4.21. Note 21 - Dettes fournisseurs et autres dettes courantes

En k€	29/02/2016	28/02/2015	31/08/2015
Fournisseurs	8 200	6 024	6 149
Dettes sociales	2 097	1 891	2 294
Dettes fiscales	1 310	1 402	2 025
Clients avances sur commande	1 039	888	1 082
Divers	5	75	- 39
Produits constatés d'avance	163	175	184
Retraitement produit constaté d'avance "stock en transit"	0	0	
Total	12 814	10 455	11 696

3.4.22. Note 22 - Événement postérieurs à la clôture du semestre

Aucun événement significatif postérieur à l'arrêt des comptes semestriels n'est à signaler

3.4.23. Note 23 - Parties liées

Au titre de la période, il a été versé :

- un dividende de 1 194 k€ à la S.A.S. DEFI (société contrôlant Piscines Desjoyaux S.A.) a été mis en paiement à la suite de l'Assemblée Générale du 6 février 2016,
- une rémunération brute de 85 k€ pour Monsieur Jean-Louis Desjoyaux (P.D.G),
- une rémunération brute de 61 k€ pour Madame Catherine Jandros (D.G.D).
- une rémunération brute de 44 k€ pour Monsieur Nicolas Desjoyaux

3.4.24. Note 24 - Regroupement d'entreprises

Non applicable sur le semestre



3.4.25. Note 25 - Engagement d'investissements à la date du 29 février 2016

Aucun engagement d'investissement significatif n'est à signaler dans le rapport financier semestriel.

3.4.26. Note 26 - Passifs éventuels

A notre connaissance, il n'existe pas d'autres passifs ayant ou ayant eu, dans le passé récent, une incidence significative sur l'activité, les résultats, la situation financière et le patrimoine de la société Desjoyaux et de ses filiales.

3.4.27. Note 27 - Liste des sociétés consolidées

Nom des Sociétés	% de contrôle	% intérêt	Méthode de consolidation
Piscines Desjoyaux SA 42, Av. Benoît Fourneyron CS 50280 42484 La Fouillouse	100 %	100 %	Société Mère
FRANCE			
Forez Piscines 42, Av. Benoît Fourneyron CS 50280 42484 La Fouillouse	99,72 %	99,72 %	INTEGRATION GLOBALE
DIF 42, Av. Benoît Fourneyron CS 50280 42484 La Fouillouse	99,75 %	99,75 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 78 26 Route de Mantes 78240 Chambourcy	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 95 1 Rue des Aubépines 95520 OSNY	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines St-Etienne 42, Av. Benoît Fourneyron CS 50280 42484 La Fouillouse	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines Nantes 4 Rue Antares 44470 Carquefou	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines France 42, Av. Benoît Fourneyron CS 50280 42484 La Fouillouse	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines Caen Le Grand Clos Extension 14320 St-André-sur-Orne	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 59 382 Route de Menin 59700 Marcq-en-Barœul	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 73 5, rue Pré Pagnon, ZI des landiers 73000 Chambéry	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Piscines et Spa du Médoc 317 bis Avenue du Medoc 33320 Eysines	46,93 %	46,93 %	MISE EN EQUIVALENCE
Desjoyaux Piscines 27 3, Place de la République 27000 Evreux	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 2B RN 193 20620 Biguglia	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 60 41, Rue Benoît Frachon 60740 St-Maximin	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Pools International 42, Av. Benoît Fourneyron CS 50280 42484 La Fouillouse	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
INTERNATIONAL			
DISA c/Trepadella n°8-9 Poligono Industrial Castellbisbal Sud 08755 Castellbisbal Barcelona	100 %	99,72 %	INTEGRATION GLOBALE
DPB n°8-9 - 08755 Bastellbisbal Barcelona	100 %	99,72 %	INTEGRATION GLOBALE
DP Lisboa LDA Praceta Pedro Alvares Cabral Lote 5 - 2° Esq 2580-494 Carregado	100 %	99,72 %	INTEGRATION GLOBALE
DPG Ctra de Torrelaguna Km 3 19171 Cabanillas del Campo Guadalajara	100 %	99,72 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Italia S.R.L. Corso Savona N°6 – 10024 Moncalieri TO 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 %	100 %	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 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Pools St Pölten GMBH Franz Psick Gasse 2 3100 St Pölten	100 %	100 %	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 %	99,72 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux SP Equipements Ltd Shenzen, Guangdong Province - China 518053	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE



42, Avenue Benoît Fourneyron CS 50280
42484 La Fouillouse Cedex France
Tél. 33 (0) 477 36 12 12 www.desjoyaux.fr