



Rapport financier semestriel 28 février 2017

Société anonyme au capital de 6 940 520 Euros

Siège social : La Gouyonnière - 42480 LA FOUILLOUSE - FRANCE

RCS St ETIENNE : B 351 914 379

Période : 1er septembre 2016 au 28 février 2017

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

28/02/2017
Groupe Desjoyaux
ZI du Bas Rollet - BP 280
42486 LA FOUILLOUSE CEDEX
Ce rapport contient 28 pages

Table des matières

1	Rapport d'activité semestriel	5
1.1	Faits marquants du semestre écoulé	5
1.2	Activité du semestre : activité qui repart à la hausse	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	6
1.3.5	Structure financière du groupe Desjoyaux	7
1.4	Risques et incertitude sur le semestre à venir	7
1.5	Parties liées	7
1.6	Perspectives	7
2	Etats financiers consolidés semestriels	8
2.1	Etats de situation financière	8
2.1.1	Actif Consolidé	8
2.1.2	Passif Consolidé	8
2.2	Etat du résultat global	9
2.3	Etat du résultat net et gains et pertes comptabilisés directement dans les capitaux propres	10
2.4	Tableaux de flux de trésorerie consolidés	11
2.5	Variation des capitaux propres consolidés	12
3	Note aux comptes semestriels	13
3.1	Principes comptables	13
3.2	Saisonnalité	13
3.3	Périmètre de consolidation	13
3.4	Notes aux états financiers consolidés semestriels	14
3.4.1	Note 1 : Chiffre d'affaires	14
3.4.2	Note 2 : Charges externes	14
3.4.3	Note 3 : Dotations nettes aux amortissements et perte de valeur	15
3.4.4	Note 4 : Autres charges d'exploitation nettes des produits	15
3.4.5	Note 5 : Autres charges d'exploitation nettes des produits	15
3.4.6	Note 6 : Coût de l'endettement net financier	15
3.4.7	Note 7 : Charges d'impôts sur le résultat	16
3.4.8	Note 8 : Résultat par action	17
3.4.9	Note 9 : Ecart d'acquisition nets	17
3.4.10	Note 10 : Immobilisations incorporelles	19
3.4.11	Note 11 : Immobilisations corporelles	20
3.4.12	Note 12 : Immeuble de placement	21
3.4.13	Note 13 : Autres actifs financiers non courants	22
3.4.14	Note 14 : Stocks et travaux en cours	22

3.4.15	Note 15 : Clients et comptes rattachés et autres créances	22
3.4.16	Note 16 : Trésorerie et équivalent de trésorerie	23
3.4.17	Note 17 : Actifs détenus en vue d'être cédés	23
3.4.18	Note 18 : Capitaux propres	24
3.4.19	Note 19 : Provisions	25
3.4.20	Note 20 : Détail des dettes financières	25
3.4.21	Note 21 : Dettes fournisseurs et autres dettes courantes	26
3.4.22	Note 22 : Evènements postérieurs à la clôture du semestre	26
3.4.23	Note 23 : Parties liées	26
3.4.24	Note 24 : Regroupement d'entreprises	26
3.4.25	Note 25 : Engagement d'investissements à la date du 29 février 2017	26
3.4.26	Note 26 : Passifs éventuels	26
3.4.27	Note 27 : Liste des sociétés consolidées	27

- **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 30 juin 2017

Jean-Louis DESJOYAUX

Président du Conseil d'Administration
Président Général

1 Rapport d'activité semestriel

1.1 Faits marquants du semestre écoulé

- Poursuite de l'accroissement de l'activité, augmentation du chiffre d'affaires de la période semestrielle de 5%
- Cession des fonds de commerce de plusieurs magasins en propres,
- Rachat des parts des minoritaires de Forez Piscines par Piscines Desjoyaux.
- Cession de parts de la société Piscines et SPA du Medoc

1.2 Activité du semestre : activité qui repart à la hausse

- Au 29 février 2017, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe ressort à **31 m€** en hausse de **5%** par rapport au 1^{er} semestre 2016, soit une hausse de **1.5 m€**
- L'activité en France est en forte progression par rapport à celle du 1^{er} semestre 2016. Le chiffre d'affaires atteint 20.1 m€ sur le semestre contre 18.4 m€ au 1^{er} semestre 2016.
- L'activité export est stable. Le chiffre d'affaires réalisé à l'international est ressort à **10.4 m€** contre **10.6 m€** au 1^{er} semestre 2016.
- Le nombre de bassins « équivalent 8 x 4 » vendus s'établit à **3 769** contre **3 684** au 1^{er} semestre 2016, soit une hausse de **2.3%**.

1.3 Résultats du semestre

1.3.1 Résultat et marge opérationnelle

- Le résultat opérationnel courant (R.O.C.) semestriel est positif de 0.9 m€ **contre une perte de 1,4 au 1^{er} semestre 2016 soit une amélioration du R.O.C. de 2.4 m€**
- L'amélioration du R.O.C s'explique principalement par :
 - La progression sensible du chiffre d'affaires de **1.5 m€**
 - Les frais de personnel sont en hausse de 238 k€ et représentent 22.1% du CA contre 22.5% au titre du premier semestre 2015 ;
 - Des frais de structure en hausse de 2 594 k€ liés notamment à la sous-traitance dû à l'augmentation du volume et au lancement nouveau coffret électrique domotique.

1.3.2 EBITDA

L'EBITDA au 29 février 2017 est positif de **2.6 m€**

1.3.3 Résultat financier

Ce dernier est négatif de **<0.2 m€** sur le semestre.

1.3.4 Résultat net consolidé du semestre

Le résultat net consolidé semestriel part du groupe est positif de 15 **K€** contre <1 520 **k€**> au 1^{er} semestre 2016.

1.3.5 Structure financière du groupe Desjoyaux

- L'investissement sur le semestre s'est élevé à 2.4 m€
- La trésorerie au 29 février 2016 s'élève à + 5.7 m€ contre + 9.5 m€ en février 2016. La trésorerie du semestre est impactée négativement par une augmentation du BFR de -4.9 m€ liée à l'augmentation du stock au 28 février 2017.
- L'endettement net s'élève au 28 février 2016 à 18.9 m€
- Le ratio net-gearing reste maîtrisé et la structure financière est solide.

1.4 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.

1.5 Parties liées

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

1.6 Perspectives

Le Groupe escompte au 31 août 2017 une progression du chiffre d'affaires export de +5% et une progression du chiffre d'affaires en France +10% par rapport au 31 août 2016.

2 Etats financiers consolidés semestriels

2.1 Etats de situation financière

2.1.1 Actif Consolidé

ACTIF	Notes	28/02/2017	29/02/2016	31/08/2016
Ecarts d'acquisition nets	9	887	1 132	910
Immobilisations incorporelles nettes	10	1 492	1 536	1 498
Immobilisations corporelles nettes	11	45 913	48 274	46 097
Immeuble de placement	12	2 736	1 989	2 736
Autres actifs financiers non courants	13	2 379	433	554
Titres mis en équivalence		0	70	68
Actifs d'impôts différés	7	1 401	116	112
Actifs non courants		54 808	53 549	51 975
Stocks nets	14	18 368	16 300	15 270
Créances clients et autres créances nettes	15	12 051	13 279	13 609
Actifs financiers de transaction			0	0
Impôts courants		819	641	176
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16	7328	9 917	18 687
Actifs détenus en vue d'être cédés	17	0	0	312
Actifs courants		38 566	40 137	48 053
TOTAL ACTIF		93 374	93 686	100 028

2.1.2 Passif Consolidé

PASSIF	Notes	28/02/2017	29/02/2016	31/08/2016
Capital social	18	6 941	6 941	6 941
Primes d'émission	18	1 181	1 181	1 181
Réserves consolidées et liées au capital	18	46 833	46 670	46 803
Résultat net	18	15	-1 520	4 828
Total Capitaux Propres	17	54 970	53 272	59 752
Dont Intérêts minoritaires	18	-2	87	95
Capitaux propres - Part du Groupe	4	54 968	53 185	59 657
Dettes financières à long et moyen terme	20	11 490	15 617	13 280
Autres passifs financiers				
Avantage du personnel	19	217	117	217
Provisions - non courant	19	77	76	87
Passifs d'impôts différés	7	4 929	4 323	3 442
Passifs non courants		16 713	20 132	17 027
Part à moins d'un an des dettes financières	20	6 599	6 812	6 786
Concours bancaires	16	1 667	432	736
Passif financiers dérivés		10	219	182
Dettes fournisseurs et autres dettes	21	13 417	12 814	14 183
Impôts courants			5	1 362
Passifs courants		21 693	20 282	23 249
TOTAL PASSIF		93 374	93 686	100 028

2.2 Etat du résultat global

Données en milliers d'euros	Notes	28/02/2017	29/02/2016	31/08/2016
Chiffres d'affaires	1	30 499	28 985	82 780
Autres produits de l'activité		0	270	884
Produits des activités ordinaires (a)		30 499	29 255	83 664
Achats consommés (b)		-11 518	-11 552	-36 143
Marge sur achats consommés (a) - (b)		18 981	17 702	47 520
Charges de personnel		-6 759	-6 521	-13 953
Charges externes	2	-9 449	-8 538	-18 033
Impôts et taxes		-746	-814	-1 656
Dotations nettes aux amort. et pertes de valeur	3	-2 546	-2 944	-5 840
Dotations nettes aux provisions et dépréciations hors stock	3	51	-48	-101
Dotations nettes aux dépréciations sur stock		0	0	0
Variations des stocks de produits en cours et finis		1 546		
Autres charges et produits d'exploitation	4	-114	-263	-114
Résultat opérationnel courant		965	-1 426	7 822
Autres charges opérationnelles	5	-18	-1	-549
Résultat opérationnel		947	-1 427	7 273
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	6	38	113	213
Coût de l'endettement financier brut	6	-222	-314	-485
Coût de l'endettement financier net	6	-184	-201	-272
Autres produits et charges financiers		26	64	-64
Résultat avant impôts		789	-1 565	6 937
Charge d'impôt sur le résultat	7	-771	39	-2 114
Activités cédées		0	0	0
Quote part de résultat des sociétés mise en équivalence			6	5
RESULTAT NET		15	-1 520	4 828
- part du groupe		15	-1 519	4 812
- intérêts minoritaires		0	-1	16
Résultat par action (en €) part groupe	8	0.002	-0.17	0,54

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

Données en milliers d'euros	28/02/2017	29/02/2016	31/08/2016
Résultat Net	15	-1 520	4 828
Autres éléments du résultat global (OCI)			
Ecart de conversion	306	-37	36
Correction d'erreurs sur période antérieure			-35
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente			
Quote part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence			
Impôts			
Total des autres Eléments du résultat global recyclables		-37	2
Réévaluation des immobilisations			
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies			
Total des autres Eléments du résultat global non recyclables		0	0
Résultat global	322	-1 557	4 830
Dont part groupe	324	-1 556	4 814
Dont intérêts minoritaires	-2	-1	16

2.4 Tableaux de flux de trésorerie consolidés

	Notes	28/02/2017	29/02/2016	31/08/2016
RESULTAT NET CONSOLIDE		15	-1 520	4 828
Part de résultat des sociétés mises en équivalence			-6	-5
Dotations nettes aux Amortissements et provisions		2 526	2 980	6 032
Gains et pertes latents liés aux variations de juste-valeur			0	0
Autres produits et charges calculés		-4	0	0
Plus et moins values de cession		-20	176	136
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier		2 517	1630	10 992
Coût de l'endettement financier net	6	215	201	272
Charge d'impôt de la période, y compris impôts différés	7	772	-39	2 114
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT avant coût de l'endettement financier et impôt		3 504	1792	13 378
Charge d'impôts, hors impôts différés		- 772	38	-2 976
VARIATION DU BFR lié à l'activité		-4 868	-2 395	1 493
Flux net de trésorerie généré par l'activité		- 2 136	-565	11 894
Décaiss / acquisition immos incorporelles	10	-7	-11	-67
Décaiss / acquisition immos corporelles	11	- 2 387	-1 302	-2 890
Encaiss / cession d'immos corp et incorp		101	165	270
Décaiss / acquisition immos financières		--1135	-6	-48
Décaiss / acquisition / placements				
Encaiss / cession immos financières		+14	11	24
Trésorerie nette / acquisitions et cessions de filiales			0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		-3 415	-1 143	-2 711
Augmentation de capital ou apports			0	0
Dividendes versés aux actionnaires de la mère		- 4578	-4 573	-4 573
Dividendes versés aux minoritaires			-8	-8
Encaissements provenant d'emprunts		4	2	1 014
Coût de l'endettement financier net	6	-215	-201	-272
Remboursement d'emprunts		-1 971	-3 346	-6 717
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		-6 760	-8 126	-10 557
VARIATION DE TRESORERIE NETTE		-12 311	-9 834	-1 374
Encaissement d'un actif financier de transaction			0	0
Incidence Variations taux de change		20	-14	-7
TRESORERIE A L'OUVERTURE		17 951	19 332	19 332
TRESORERIE A LA CLOTURE	16	5 660	9 485	17 951

2.5 Variation des capitaux propres consolidés

	Capital	Prime d'émission	Réserves consolidées	Résultat consolidé	Capitaux propres, part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
Au 1er septembre 2015	6 941	1 181	48 617	2 660	59 302	96	59 399
Dividendes versés			-1 921	-2 660	-4 564	-17	-4 581
Résultat de l'exercice			0	4 828	4 812	16	4 828
Opérations sur titres d'auto-contrôle			105		105		105
Résultats enregistrés directement dans les capitaux propres							0
Ecarts de conversion			36		36	0	36
Autres variations			-35		-35	0	-35
Au 31 aout 2016	6 941	1 181	46 803	4 828	59 657	96	59 752
Au 1er septembre 2016	6 941	1 181	46 803	4 828	59 657	96	59 752
Dividendes versés			250	-4 828	-4 578		-4 578
Résultat de l'exercice				15	15		15
Opérations sur titres d'auto-contrôle							
Résultats enregistrés directement dans les capitaux propres							0
Ecarts de conversion			-117		-117		
Autres variations			-103			-103	0
Au 28 février 2017	6 941	1 181	46 834	15	54 970	-2	54 969

3 Note aux comptes semestriels

3.1 Principes comptables

Les comptes semestriels consolidés résumés concernant la période du 1^{er} septembre 2016 au 28 février 2017, ont été approuvés par le Conseil d'Administration en date du 28 juin 2017.

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 2016.

Les principes et méthodes comptables retenus sont identiques à ceux du 31 août 2016 et sont décrits dans les notes aux comptes consolidés du rapport financier 2015/2016 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 : Chiffre d'affaires

	28/02/2017		29/02/2016		31/08/2016	
Chiffre d'affaires France	20 132	66%	18 427	64%	54 407	66%
Chiffre d'affaires Export	10 382	34%	10 558	36%	28 375	34%
TOTAL	30 514		28 985		82 780	

3.4.2 Note 2 : Charges externes

Les charges externes se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	28/02/2017		29/02/2016		31/08/2016		Variation	
	Montant	% du CA	Montant	% du CA	Montant	% du CA	Montant	%
Sous-traitance	3 202	10,49%	95	0,33%	6	0,01%	3 107	32,71
Frais de publicité	1 530	5,01%	1 843	6,36%	3 795	4,58%	-313	-0,17
Locations	427	1,40%	878	3,03%	1 830	2,14%	-451	-0,51
Dépenses d'entretien	477	1,56%	569	1,96%	1 012	1,22%	-92	-0,16
Assurances	236	0,77%	306	1,05%	514	0,62%	-70	-0,23
Personnel extérieur	160	0,52%	239	0,83%	686	0,83%	-79	-0,33
Rémunérations intermédiaires et honoraires	1 096	3,59%	1 258	4,34%	3 018	3,71%	-162	-0,13
Transport	1 555	5,10%	2 009	6,93%	4 626	5,59%	-454	-0,23
Déplacements et missions	529	1,73%	520	1,80%	915	1,11%	9	0,02
Poste et communications	108	0,35%	87	0,30%	321	0,39%	21	0,24
Services bancaires	40	0,13%	51	0,18%	144	0,17%	-11	-0,22
Etudes et recherches	1 004	3,29%	227	0,78%	434	0,52%	777	3,42
Autres charges externes	1	0,00%	456	1,57%	732	0,88%	-455	-1,00
Total charges externes	11 132	36,48%	8 538	29,46%	18 033	21,78%	1 827	

3.4.3 Note 3 : Dotations nettes aux amortissements et perte de valeur

En milliers d'euros	28/02/2017	29/02/2016	31/08/2016
Dotations nettes aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles	2 219	2 606	5 176
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles en locations financières	327	338	664
Dotations aux amortissements et perte de valeur	2 546	2944	5 840
Dotations aux dépréciations sur actifs circulants hors stocks		44	145
Reprises de dépréciations sur actifs circulants hors stocks	-63	-24	0
Dotations aux provisions pour risques et charges	12	38	9
Reprises de provisions pour risques et charges		-11	0
Autres Dotations aux provisions et dépréciations nettes des reprises		0	-54
Dotations aux provisions et perte de valeur hors stocks	-51	48	100

3.4.4 Note 4 : Autres charges d'exploitation nettes des produits

En milliers d'euros	28/02/2017	29/02/2016	31/08/2016
Résultat de cessions d'actifs	-100	-176	-91
Autres charges et produits opérationnels nets	-14	-88	-23
Total	-114	-263	-114

3.4.5 Note 5 : Autres charges d'exploitation nettes des produits

Néant

3.4.6 Note 6 : Coût de l'endettement net financier

En milliers d'euros	28/02/2017	29/02/2016	31/08/2016
Charges d'intérêts sur opérations de financement	222	314	485
Charges financières de locations financières	0	0	0
Coût de l'endettement financier brut	222	314	485
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	38	113	213
Total du coût de l'endettement financier net	184	201	272

3.4.7 Note 7 : Charges d'impôts sur le résultat

En milliers d'euros	28/02/2017	29/02/2016	31/08/2016
Impôts courants	720	38	-2 976
Impôts différés	51	1	862
Total impôt sur le résultat	771	39	-2 114

	28/02/2017	29/02/2016	31/08/2016
IMPOTS DIFFERES PASSIFS, NETS AU 01/09/2015	3 337	4 208	4 208
Constatés en capitaux propres			-16
Constatés en résultat (+ si charges, - si produit)	52	-1	-862
Autres		0	0
IMPOTS DIFFERES PASSIFS, NETS AU 29/02/2016	3 389	4207	3 330
dont:			
Impôts différés passifs	4 404	4 323	3 442
Impôts différés actifs	1 045	116	112

3.4.8 Note 8 : Résultat par action

En milliers d'euros	28/02/2017	29/02/2016	31/08/2016
Résultat net, part du Groupe	15 199	-1 519 772	4 811 526
Nombre d'actions à la fin de la période	8 984 492	8 984 492	8 984 492
Par action (en euros)	0.002	- 0.17	0.54
Résultat dilué par action	0.002	- 0.17	0.54

3.4.9 Note 9 : Ecart d'acquisition nets

En milliers d'euros	31/08/2016			28/02/2017		
	Valeur Brute	Variations et dépréciations	Valeur Nette	Valeur Brute	Variations et dépréciations	Valeur Nette
<i>France</i>						
Desjoyaux Piscines Saint-Etienne	56		56	56		56
Desjoyaux Piscines 78						
Desjoyaux Piscines 95						
Piscines et Spas du Medoc	23		23	0		0
Total France	79		79	56		56
<i>International</i>						
DISA	830		830	830		830
Total International	830		830	830		830
Total Général	909		909	887		887

- 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 Desjoyaux 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.

3.4.10 Note 10 : Immobilisations incorporelles

- Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	31/08/2016			28/02/2017		
	Brut	Amort. et perte de valeur	Net	Brut	Amort. et perte de valeur	Net
Frais d'établissement				69	69	0
Frais de recherche et développement	727	452	275	727	500	227
Concessions Brevets, Licences	6 433	6 001	432	6 439	6 009	430
Fonds de commerce	760	283	477	431	355	76
Autres immobilisations incorporelles	2 324	2 010	314	4 877	4 118	760
Total	10 244	8 746	1 498	12 543	11 051	1 492

- Variation :

En milliers d'euros	Frais de R&D	Concessions Brevets, Licences	Fonds de commerce	Autres	Total
Au 1er septembre 2015, valeur nette cumulée	139	595	641	394	1767
Acquisitions	29	4	6	28	67
Sorties de l'exercice		1	-47	-50	-96
Transfert poste à poste	229	-6	21	7	251
Correction d'erreur					0
Ecart de conversion					0
Dotations nettes aux amortissements de l'exercice	-121	-165	-109	-96	-491
Au 31 août 2016 valeur nette cumulée	276	429	512	283	1 498
Au 1er septembre 2016, valeur nette cumulée	276	429	512	283	1 498
Acquisitions		3	247		250
Sorties de l'exercice				-207	-207
Transfert poste à poste					
Correction d'erreur					
Ecart de conversion					
Dotations nettes aux amortissements de l'exercice	-49	-3			-52
Au 28 février 2017 valeur nette cumulée	227	429	759	76	1 492

- Dont locations financements

	31/08/2016			28/02/2017		
	Brut	Amort.	Net	Brut	Amort.	Net
Logiciels	1 690	1 363	327	1 690	1 690	0
Total	1 690	1 363	327	1 690	1 690	

- 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 2016.
- 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).

3.4.11 Note 11 : Immobilisations corporelles

- Les immobilisations corporelles se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	31/08/2016			28/02/2017		
	Brut	Amort. et perte de valeur	Net	Brut	Amort. et perte de valeur	Net
Terrains et agencements	4 586	0	4 586	4 373	0	4 373
Constructions et agencements	26 461	11 491	14 970	27 576	12 260	15 316
Install Matériels et outillages industriels	67 582	47 434	20 148	65 877	46 742	19 135
Autres immobilisations corporelles	14 409	8 017	6 392	11 101	7 727	3 374
Immobilisations en-cours				4 343	629	3714
Total	113 037	66 942	46 097	113 210	67 358	45 912

- Variation

En milliers d'euros	Terrains et agencements	Constructions et agencements	Install Matériels outillages industriels	Autres	Immos en cours	Total
Au 1er septembre 2015, valeur nette cumulée	4 854	16 181	22 536	3 841	2 572	49 984
Acquisitions	120	266	685	427	1 391	2 889
Sorties de l'exercice	-24	-97	-8	-45	-127	-301
Dotations aux amortissements de l'exercice	0	-1 017	-3 560	-807	0	-5 384
Transfert de poste à poste	95	-118	492	-841	0	-373
Reclassement immeuble placement	-460	-252	0	-48	0	-760
Ecart de conversion	0	0	23	39	0	0
Au 31 août 2016 valeur nette cumulée	4 585	14 970	20 145	2 536	3 859	46 097
Au 1er septembre 2016, valeur nette cumulée	4 585	14 970	20 145	2 536	3 859	46 097
Acquisitions	145	31	484	164	1 561	2 388
Sorties de l'exercice	-205		-82			-288
Dotations aux amortissements de l'exercice		-508	-1412	-361		-2 281
Transfert de poste à poste	-152	823		+1 035	-1 706	0
Ecart de conversion						
Au 28 février 2017 valeur nette cumulée	4 373	15 316	19 135	3 374	3 714	45 913

Dont locations financements

En milliers d'euros	31/08/2016			28/02/2017		
	Brut	Amort.	Net	Brut	Amort.	Net
Constructions	729	580	149	728	595	133
Matériels et autres immobilisations	9 556	6 992	2 564	9 556	7 227	2 329
Total	10 285	7 572	2 713	10 285	7 822	2 462

3.4.12 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 2017 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 Cugat 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 milliers d'euros	28/02/2017	29/02/2016	31/08/2016
Titres de sociétés non consolidées	8	8	8
Dépôts et cautionnements	515	348	396
Divers	1 097	78	150
Actifs financiers non courants	1 620	433	554

3.4.14 Note 14 : Stocks et travaux en cours

Les stocks et travaux en cours se présentent comme suit :

En milliers d'euros	31/08/2016	Augmentations / diminutions	28/02/2017
Matières premières	3 042	-230	2 812
Travaux en cours	0	0	0
Produits finis ou semi-finis	6 541	1 546	8 087
Marchandises	5 742	1 726	7 468
Stocks bruts	15 325	3 042	18 367
Dépréciations	-56	-57	1
Stocks nets	15 269	2 985	18 368

3.4.15 Note 15 : Clients et comptes rattachés et autres créances

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

En milliers d'euros	28/02/2017	29/02/2016	31/08/2016
Clients et comptes rattachés bruts	11 267	10 513	10 705
Dépréciation créances douteuses	-358	-397	-423
Clients et comptes rattachés nets	10 909	10 116	10 282
Créances fiscales et sociales	388	1 526	1 469
Charges constatées d'avance	754	834	802
Débiteurs Divers		625	595
Fournisseurs avance sur commande		179	461
Autres créances	1 142	3 163	3 328
Total créances clients et autres créances nettes	12 051	13 279	13 609

3.4.16 Note 16 : Trésorerie et équivalent de trésorerie

En milliers d'euros	28/02/2017	2/02/2016	31/08/2016
Disponibilités des équivalents	7 327	9 917	18 687
• dont disponibilités	3 827	4 417	11 187
• dont placements à court terme	3 500	5 500	7 500
Solde créditeurs de banque	-1 667	-432	-736
Trésorerie nette	5 660	9 485	17 951

3.4.17 Note 17 : Actifs détenus en vue d'être cédés

Il n'y a pas d'actifs détenus en vue d'être cédés au 28/02/2017

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) :

	Capital	Prime d'émission	Réserves consolidées	Résultat consolidé	Capitaux propres, part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
Au 1er septembre 2015	6 941	1 181	48 617	2 660	59 302	96	59 399
Dividendes versés			-1 921	-2 660	-4 564	-17	-4 581
Résultat de l'exercice			0	4 828	4 812	16	4 828
Opérations sur titres d'auto-contrôle			105		105		105
Résultats enregistrés directement dans les capitaux propres							0
Ecart de conversion			36		36	0	36
Autres variations			-35		-35	0	-35
Au 31 août 2016	6 941	1 181	46 803	4 828	59 657	96	59 752
Au 1er septembre 2016	6 941	1 181	46 803	4 828	59 657	96	59 752
Dividendes versés			250	-4 828	-4 578		-4 578
Résultat de l'exercice				15	15		15
Opérations sur titres d'auto-contrôle							
Résultats enregistrés directement dans les capitaux propres							0
Ecart de conversion			-117		-117		
Autres variations			-103			-103	0
Au 28 février 2017	6 941	1 181	46 834	15	54 970	-2	54 969

- Dividendes**

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

En euros	31/08/2016	31/08/2015	31/08/2014
Dividende total payé	4 577 593	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 2016 ont été approuvés et mis en paiement à l'issue de l'Assemblée Générale d'approbation des comptes qui s'est tenue le 3 février 2017.

3.4.19 Note 19 : Provisions

En milliers d'euros	Au 31/08/16	Dotations de l'exercice	Reprise non utilisée	Reprise utilisée	Variation de périmètre et transfert	Variation de change	Au 28/02/2017
Pour retraite	217						217
Pour litige et contentieux	87			10			77
Pour perte de change	1			1			
Total	305			11	0	0	294

La provision pour indemnités de départ à la retraite n'a pas été recalculée au 29 février 2017. Le calcul est identique à celui du 31 août 2016. 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

Données en milliers d'euros	à - 1 an	de 1 à 5 ans	à + de 5 ans	Total
PDSA	400	1 400		1800
DISA	83			83
DIF	112	333		445
Forez Piscines	5 523	7 699	82	13 304
DPI	452	1 808	168	2 428
ICNE	29			30
Total emprunts bancaires	6 599	11 240	250	18 090

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				18 090
---------------------------------	--	--	--	---------------

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

	28/02/2017	29/02/2016	31/08/2016
Emprunt bancaires	11 490	15 590	13 272
Emprunts liés au location financement		0	0
Avances conditionnées		26	9
Total long terme	11 490	15 617	13 280

3.4.21 Note 21 : Dettes fournisseurs et autres dettes courantes

En milliers d'euros	28/02/2017	29/02/2016	31/08/2018
Fournisseurs	8 049	8 200	7 264
Dettes sociales	2 594	2 097	3 046
Dettes fiscales	1 027	1 310	1 782
Clients avances sur commande	1 568	1 039	1 928
Divers		5	51
Produits constatés d'avance	176	163	111
Retraitement Produit Constatée d'Avance "stock en transit"		0	0
Total	13 414	12 814	14 182

3.4.22 Note 22 : Evènements postérieurs à la clôture du semestre

- Aucun évènement significatif postérieur à l'arrêté 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 1 647 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 3 février 2017,
- Une rémunération brute de 83 k€ pour Monsieur Jean-Louis Desjoyaux (P.D.G),
- Une rémunération brute de 56 k€ pour Madame Catherine Jandros (D.G.D).
- Une rémunération brute de 46 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 28 février 2017

- 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 - La Gouyonnière - 42 480 La Fouillouse	100%	100%	Société Mère
France			
Forez piscines. La Gouyonnière - 42 480 La Fouillouse	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
DIF. La Gouyonniere - 42 480 La Fouillouse	99.75 %	99.75 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 78. 26 route de Mantes - 78 240 Chambourcy	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 95. 1 rue des aubépines - 95 520 OSNY	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines Saint-Etienne. La Gouyonnière - 42 480 La Fouillouse	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines Nantes. 4 rue Antares - 44 470 Carquefou	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines France. La Gouyonnière - 42 480 La Fouillouse	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines Caen. 442 Route de Rocquancourt – 14123 IFS	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 59. 382, Route de Menin 59 700 Marcq en Baroeul	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 31. 16 rue de la Bruyère – 31 120 Pinsaguel	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 24 . Rond-Point de l' Agora – 24 750 Boulazac	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Pools International. La Gouyonnière - 42 480 La Fouillouse	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 27. 3 place de la République - 27 000 Evreux	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 2B. RN 193 - 20 620 Biguglia	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 60. 41 rue Benoît Frachon - 60 740 Saint Maximin	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines 73. 5 rue de Pré Pagnon - 73 000 Chambéry	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE

International			
DISA. c/Trepadella n°8-9 – Poligono industrial castellbisbal sud 08755 Bastellbisbal Barcelona	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
DPB c/Trepadella n°8-9 - 08755 Bastellbisbal Barcelona	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscinas Lisboa, LDA Praceta Pedro Alvares Cabral Lote 5- 2º Esq 2580-494 Carregado	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
DPG Ctra de Torrelaguna Km3 19171 Cabanillas del Campo Guadalajara	100%	100%	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 St. Pölten GMBH – Franz-Psick-Gasse 2 – 3100 St Pölten	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Pools Freising GMBH - Erdinger Strasse 2 - 85375 Neufahrn	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Pools Realty, LLC - 11007 Alpharetta Highway Roswell, Ga. 3076	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Do Brasil, Avenue Maréchal Humberto de 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) Italy	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscinas Madrid	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
Shenzen Desjoyaux SP Equipements - Shenzen, Guangdong Province - China 518053	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE