



Rapport financier semestriel 28 février 2018

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 2017 au 28 février 2018

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

28/02/2018
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	6
1.3.4	Résultat net consolidé du semestre	6
1.3.5	Structure financière du groupe Desjoyaux	6
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	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	16
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 28 février 2018	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 29 juin 2018

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 7%
- La société Forez Piscines a été fusionnée dans la société Piscines Desjoyaux avec effet au 01/09/2017.

1.2 Activité du semestre : activité qui repart à la hausse

- Au 28 février 2018, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe ressort à **33m€**, en hausse de **7%** par rapport au 1^{er} semestre 2017, soit une hausse de **2.1 m€**
- Le nombre de bassins « équivalent 8 x 4 » vendus s'établit à **3 886** contre **3 769** au 1^{er} semestre 2017, soit une hausse de **3.1%**.
- **Le Groupe note un changement du mix produit avec une tendance à la vente de bassins de mieux en mieux équipés (panier moyen en hausse significative)**

1.3 Résultats du semestre

1.3.1 Résultat et marge opérationnelle

- Le résultat opérationnel courant (R.O.C.) semestriel est négatif de 1.1 m€ **contre un bénéfice de 0.9 au 1^{er} semestre 2017 soit une dégradation du R.O.C. de 2 m€**
- La détérioration du R.O.C s'explique principalement par :
 - Diminution de la marge suite à l'offre de lancement très agressive du JD PILOT, nouvelle console domotique qui équipe les piscines DESJOYAUX : plus de 1250 unités vendues sur le premier semestre
 - Des frais de structure en hausse de 1 M€ liés notamment :
 - Budget publicité pour le lancement de la piscine KITY, la nouvelle piscine en KIT DESJOYAUX sur le premier semestre N
 - Un investissement dans le maintien de notre outil de production (programme intensif de mise à niveau du parc machine) avec pour but de maintenir la productivité de notre outil de production pour un coût de près de 600K€
 - A noter également que le résultat sur le premier semestre de l'année N-1 avait été amélioré significativement par un remboursement d'assurance pour un sinistre surgi dans notre magasin du 78 ; ce qui avait eu pour effet de diminuer le coût net des assurances sur le premier semestre 2017.

1.3.2 EBITDA

L'EBITDA au 28 février 2018 est positif de **1.7 m€**

1.3.3 Résultat financier

Ce dernier est négatif de <0.1 m€ sur le semestre.

1.3.4 Résultat net consolidé du semestre

Le résultat net consolidé semestriel part du groupe est négatif de 1.241 K€ contre un bénéfice 15 k€ au 1^{er} semestre 2017.

1.3.5 Structure financière du groupe Desjoyaux

- L'investissement sur le semestre s'est élevé à 2,4 m€
- La trésorerie au 28 février 2018 s'élève à + 10,8 m€ contre 5,7 m€ en février 2017.
- L'endettement net s'élève au 28 février 2018 à 7,4 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 2018 une progression du chiffre d'affaires export de près de 5% et une progression du chiffre d'affaires en France de l'ordre de 8% par rapport au 31 août 2017.

2 Etats financiers consolidés semestriels

2.1 Etats de situation financière

2.1.1 Actif Consolidé

ACTIF	Notes	28/02/2018	28/02/2017	31/08/2017
Ecarts d'acquisition nets	9	831	888	831
Immobilisations incorporelles nettes	10	505	1 492	807
Immobilisations corporelles nettes	11	43 799	45 913	44 101
Immeuble de placement	12	2 699	2 736	2 699
Autres actifs financiers non courants	13	209	2 379	454
Titres mis en équivalence				
Actifs d'impôts différés	7		1 401	
Actifs non courants		48 043	54 809	48 892
Stocks nets	14	18 871	18 368	15 473
Créances clients et autres créances nettes	15	10 914	12 052	11 802
Autres actifs courants		3 367		1 405
Actifs financiers de transaction		1 983		2 017
Impôts courants		1 355	820	1 455
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16	11 960	7 328	16 545
Actifs détenus en vue d'être cédés	17	1 567	-	1 567
Actifs courants		50 017	38 568	50 264
TOTAL ACTIF		98 060	93 377	99 156

2.1.2 Passif Consolidé

PASSIF	Notes	28/02/2018	28/02/2017	31/08/2017
Capital social	18	6 941	6 941	6 941
Réserves consolidées et liées au capital	18	50 108	48 014	48 185
Résultat net	18	-1 241	16	6 243
Total Capitaux Propres	18	55 808	54 971	61 369
Dont Intérêts minoritaires	18	-2	-2	-2
Capitaux propres - Part du Groupe	4	55 810	54 973	61 371
Dettes financières à long et moyen terme	20	13 402	11 490	10 781
Autres passifs financiers				
Avantage du personnel	19	168	217	168
Provisions - non courant	19	595	77	595
Passifs d'impôts différés	7	1 975	4 929	2 421
Passifs non courants		16 140	16 713	13 965
Part à moins d'un an des dettes financières	20	6 003	6 599	6 290
Concours bancaires	16	1 082	1 667	223
Passif financiers dérivés		10 786	10	7 000
Dettes fournisseurs et autres dettes	21	8 209	13 417	8 742
Impôts courants		32		1 567
Passifs courants		26 112	21 693	23 822
TOTAL PASSIF		98 060	93 377	99 156

2.2 Etat du résultat global

Données en milliers d'euros	Notes	28/02/2018	28/02/2017	31/08/2017
Chiffres d'affaires	1	32 626	30 499	89 736
Autres produits de l'activité		0	0	384
Produits des activités ordinaires (a)		32 626	30 499	90 120
Achats consommés (b)		-14 058	-11 517	-41 180
Marge sur achats consommés (a) - (b)		18 568	18 982	48 940
Charges de personnel		-6 842	-6 759	-13 767
Charges externes	2	-10 465	-9 452	-18 401
Impôts et taxes		-829	-746	-1 796
Dotations nettes aux amort. et pertes de valeur	3	-2 972	-2 545	-5 675
Dotations nettes aux provisions et dépréciations hors stock	3	-12	51	-93
Dotations nettes aux dépréciations sur stock		0	0	0
Variations des stocks de produits en cours et finis	14	1 427	1 546	327
Autres charges et produits d'exploitation	4	-24	-114	131
Résultat opérationnel courant		-1 149	963	9 666
Autres charges opérationnelles	5	-3	-18	-445
Résultat opérationnel		-1 152	945	9 221
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	6		38	89
Coût de l'endettement financier brut	6	-127	-222	-442
Coût de l'endettement financier net	6	-127	-184	-353
Autres produits et charges financiers		30	26	-14
Résultat avant impôts		-1 249	787	8 854
Charge d'impôt sur le résultat	7	8	-771	-2 611
Activités cédées				
Quote part de résultat des sociétés mise en équivalence				
RESULTAT NET		-1 241	16	6 243
- part du groupe		-1 241	16	6 243
- intérêts minoritaires		0		
Résultat par action (en €) part groupe	8	-0,138	0,002	0,54

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

Données en milliers d'euros	28/02/2018	28/02/2017	31/08/2017
Résultat Net	-1 241	16	6 243
Autres éléments du résultat global (OCI)			
Ecart de conversion	-231	306	-56
Correction d'erreurs sur période antérieure			
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	-231	306	-56
Réévaluation des immobilisations			
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies			75
Total des autres Eléments du résultat global non recyclables	0	0	75
Résultat global	-1 472	322	6 262
Dont part groupe	-1 472	322	6 262
Dont intérêts minoritaires			

2.4 Tableaux de flux de trésorerie consolidés

	Notes	28/02/2018	28/02/2017	31/08/2017
RESULTAT NET CONSOLIDE		-1 241	18	6 243
Part de résultat des sociétés mises en équivalence				
Dotations nettes aux Amortissements et provisions		2 976	2 526	6 453
Gains et pertes latents liés aux variations de juste-valeur				
Autres produits et charges calculés		-4	-4	-9
Plus et moins values de cession		35	-20	235
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier		1 766	2 520	12 922
Coût de l'endettement financier net	6	133	215	336
Charge d'impôt de la période, y compris impôts différés	7	-8	772	2 611
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT avant coût de l'endettement financier et impôt		1 891	3 507	15 869
Charge d'impôts, hors impôts différés		-1 568	-772	-4 002
VARIATION DU BFR lié à l'activité		-1 290	-4 868	854
Flux net de trésorerie généré par l'activité		-967	-2 133	12 721
Décaisst / acquisition immos corp. et incorp.	10/11	-2 438	-2 394	-4 680
Encaisst / cession d'immos corp. et incorp.			101	263
Décaisst / acquisition immos financières			-1 135	
Décaisst / acquisition / placements				
Encaisst / cession immos financières			14	
Incidence des variations de périmètre		-1		-87
Variation des prêts et avances consentis		235		12
Autres flux liés aux opérations d'investissement				-2 017
Trésorerie nette / acquisitions et cessions de filiales				
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		-2 204	-3 414	-6 509
Augmentation de capital ou apports				
Dividendes versés aux actionnaires de la mère		-4 582	-4 578	-4 578
Dividendes versés aux minoritaires				
Rachats et reventes d'actions propres				33
Encaissements provenant d'emprunts		6108	4	4 223
Coût de l'endettement financier net	6	-133	-215	-336
Remboursement d'emprunts		-3 709	-1 971	-7 156
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		-2 316	-6 760	-7 814
VARIATION DE TRESORERIE NETTE		-5 494	-12 287	-1 629
Encaissement d'un actif financier de transaction				
Incidence Variations taux de change		-7	20	-27
TRESORERIE A L'OUVERTURE		16 322	17 951	17 951
TRESORERIE A LA CLOTURE	16	10 828	5 664	16 322

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 2016	6 941	1 181	46 801	4 828	59 656	95	59 751
Dividendes versés			250	-4 828	-4 572	-6	-4 578
Résultat de l'exercice				6 243	6 243		6 243
Opérations sur titres d'auto-contrôle			-56		-56		-56
Résultats enregistrés directement dans les capitaux propres			124		124		124
Ecarts de conversion			38		38		38
Autres variations			-153		-62	-91	-153
Au 31 août 2017	6 941	1 181	47 004	6 243	61 371	-2	61 369
Au 1er septembre 2017	6 941	1 181	47 004	6 243	61 371	-2	61 369
Dividendes versés				-4 582	-4 582		-4 582
Résultat de l'exercice				-1 241	-1 241		-1 241
Opérations sur titres d'auto-contrôle							0
Résultats enregistrés directement dans les capitaux propres			1 661	-1 661			0
Ecarts de conversion			253		253		253
Autres variations			7		7		7
Au 28 février 2018	6 941	1 181	48 925	-1 241	55 808	-2	55 806

3 Note aux comptes semestriels

3.1 Principes comptables

Les comptes semestriels consolidés résumés concernant la période du 1^{er} septembre 2017 au 28 février 2018, ont été approuvés par le Conseil d'Administration en date du 29 juin 2018.

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 2017.

Les principes et méthodes comptables retenus sont identiques à ceux du 31 août 2017 et sont décrits dans les notes aux comptes consolidés du rapport financier 2016/2017 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

	28/02/2018		28/02/2017		31/08/2017	
Chiffre d'affaires France	21 660	66%	20 132	66%	59 392	66%
Chiffre d'affaires Export	10 966	34%	10 367	34%	30 344	34%
TOTAL	32 626		30 499		89 736	

3.4.2 Note 2 : Charges externes

Les charges externes se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	28/02/2018		28/02/2017		31/08/2017		Variation	
	Montant	% du CA	Montant	% du CA	Montant	% du CA	Montant	%
Sous-traitance	2 826	8,66%	3 202	10,50%	6 628	7,39%	-376	-12%
Frais de publicité	1 546	4,74%	1 530	5,02%	3 497	3,90%	16	1%
Redevances crédit-bail	21	0,06%		0,00%	30	0,03%	21	#DIV/0!
Locations	354	1,09%	427	1,40%	690	0,77%	-73	-17%
Dépenses d'entretien	865	2,65%	477	1,56%	998	1,11%	388	81%
Assurances	312	0,96%	236	0,77%	501	0,56%	76	32%
Personnel extérieur	506	1,55%	160	0,52%	674	0,75%	346	216%
Rémunérations intermédiaires et honoraires	1 010	3,10%	1 096	3,59%	2 397	2,67%	-86	-8%
Transport	1 569	4,81%	1 555	5,10%	36	0,04%	14	1%
Déplacements et mission	449	1,38%	529	1,73%	758	0,84%	-80	-15%
Poste et communications	88	0,27%	108	0,35%	189	0,21%	-20	-19%
Services bancaires	32	0,10%	40	0,13%	90	0,10%	-8	-20%
Etudes et recherches	1 047	3,21%	1 004	3,29%	1 966	2,19%	43	4%
Autres charges externes	-160	-0,49%	-913	-2,99%	-54	-0,06%	753	-82%
Total charges externes	10 465	32,08%	9 451	30,99%	18 400	20,50%	1 014	10,73%

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

En milliers d'euros	28/02/2018	28/02/2017	31/08/2017
Dotations nettes aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles	2 640	2 219	5 011
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles en locations financières	332	327	664
Dotations aux amortissements et perte de valeur	2 972	2 546	5 675
Dotations aux dépréciations sur actifs circulants hors stocks	-15	-12	-80
Reprises de dépréciations sur actifs circulants hors stocks	3	63	129
Dotations aux provisions pour risques et charges			-142
Reprises de provisions pour risques et charges			0
Autres Dotations aux provisions et dépréciations nettes des reprises			0
Dotations aux provisions et perte de valeur hors stocks	-12	51	-93

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

En milliers d'euros	28/02/2018	28/02/2017	31/08/2017
Résultat de cessions d'actifs (1)		-100	0
Autres charges et produits opérationnels nets	-24	-14	131
Total	-24	-114	131

(1) Les résultats de cession sont classés en autres produits et charges opérationnels à compter de 2017

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

	28/02/2018	28/02/2017	31/08/2017
Charges exceptionnelles sur opération de gestion	-49	-141	-506
VNC actifs cédés	-35	-80	-498
Dotations exceptionnelles amortissements et provisions			-264
Dotations provisions réglementées			
Produits exceptionnelles	80	103	560
Cessions d'actifs	0	100	263
Reprises provisions exceptionnelles			0
Reprises provisions réglementées			0
Total	-4	-18	-445

3.4.6 Note 6 : Coût de l'endettement net financier

En milliers d'euros	28/02/2018	28/02/2017	31/08/2017
Charges d'intérêts sur opérations de financement	-127	-222	-442
Charges financières de locations financières	0	0	0
Coût de l'endettement financier brut	-127	-222	-442
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	0	38	89
Total du coût de l'endettement financier net	-127	-184	-353

3.4.7 Note 7 : Charges d'impôts sur le résultat

En milliers d'euros	28/02/2018	28/02/2017	31/08/2017
Impôts courants	-34	720	-3 577
Impôts différés	43	51	966
Total impôt sur le résultat	9	771	-2 611

	28/02/2018	28/02/2017	31/08/2017
IMPOTS DIFFERES PASSIFS, NETS AU 01/09/2017	2 402	3 330	3 330
Constatés en capitaux propres			38
Constatés en résultat (+ si charges, - si produit)	-43	-51	-966
Autres			
IMPOTS DIFFERES PASSIFS, NETS AU 28/02/2018	2 359	3 279	2 402
dont:			
Impôts différés passifs	2 275	3 279	2 975
Impôts différés actifs	0	0	-572

Note 8 : Résultat par action

En milliers d'euros	28/02/2018	28/02/2017	31/08/2017
Résultat net, part du Groupe	-1 241 760	15 199	6 242 899
Nombre d'actions à la fin de la période	8 984 492	8 984 492	8 984 492
Par action (en euros)	- 0,138	0,002	0,69
Résultat dilué par action	- 0,138	0,002	0,69

3.4.8 Note 9 : Ecart d'acquisition nets

En milliers d'euros	31/08/2017			28/02/2018		
	Valeur Brute	Variations et dépréciations	Valeur Nette	Valeur Brute	Variations et dépréciations	Valeur Nette
<i>France</i>						
Desjoyaux Piscines Saint-Etienne			0			0
Desjoyaux Piscines 78			0			0
Desjoyaux Piscines 95			0			0
Piscines et Spas du Medoc			0			0
Total France	0	0	0	0	0	0
<i>International</i>						
DISA	831		831	831		831
Total International	831	0	831	831	0	831
Total Général	831	0	831	831	0	831

- 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.

3.4.9 Note 10 : Immobilisations incorporelles

- Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	31/08/2017			28/02/2018		
	Brut	Amort. et perte de valeur	Net	Brut	Amort. et perte de valeur	Net
Frais d'établissement			0	0	0	0
Frais de recherche et développement	751	543	208	751	584	167
Concessions Brevets, Licences	6 423	6 161	262	6 423	6 247	176
Fonds de commerce	154	44	110	154	43	111
Autres immobilisations incorporelles	1 652	1 425	227	1 661	1 610	51
Total	8 980	8 173	807	8 989	8 484	505

- Variation :

En milliers d'euros	Frais de R&D	Concessions Brevets, Licences	Fonds de commerce	Autres	Total
Au 1er septembre 2016, valeur nette cumulée	275	432	512	283	1502
Acquisitions	13	0	0	44	57
Sorties de l'exercice	0	0	-49	0	-49
Transfert poste à poste	13	0	-331	6	-312
Correction d'erreur	0	0	0	0	0
Ecart de conversion	0	0	0	0	0
Dotations nettes aux amortissements de l'exercice	-93	-170	-22	-106	-391
Au 31 août 2017 valeur nette cumulée	208	262	110	227	807
Au 1er septembre 2017, valeur nette cumulée	208	262	110	227	807
Acquisitions	0	0	0	12	12
Sorties de l'exercice				-8	-8
Transfert poste à poste					0
Correction d'erreur					0
Virement interne				4	4
Ecart de conversion				1	1
Dotations nettes aux amortissements de l'exercice	-41	-86	0	-185	-312
Au 28 février 2018 valeur nette cumulée	167	176	110	51	504

- Dont locations financements

	31/08/2017			28/02/2018		
	Brut	Amort.	Net	Brut	Amort.	Net
Logiciels	1 636	1 472	164	1 636	1 554	82
Total	1 636	1 472	164	1 636	1 554	82

- 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 2017.
- 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).

3.4.10 Note 11 : Immobilisations corporelles

- Les immobilisations corporelles se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	31/08/2017			28/02/2018		
	Brut	Amort. et perte de valeur	Net	Brut	Amort. et perte de valeur	Net
Terrains et agencements	4 194	0	4 194	5 863	0	5 863
Constructions et agencements	25 869	12 068	13 801	24 180	12 560	11 620
Install Matériels et outillages industriels	65 398	45 707	19 691	66 807	47 510	19 297
Autres immobilisations corporelles	9 753	7 195	2 558	10 882	7 543	3 339
Immobilisations en-cours	4485	629	3 856	4 308	629	3 679
Total	109 699	65 599	44 100	112 040	68 242	43 798

- Variation

En milliers d'euros	Terrains et agencements	Constructions et agencements	Install Matériels outillages industriels	Autres	Immos en cours	Total
	Au 1er septembre 2016, valeur nette cumulée	4 585	14 970	20 145	2 536	3 859
Acquisitions	144	0	994	368	3 167	4 673
Sorties de l'exercice	0	0	-4	-13	-44	-61
Dotations aux amortissements de l'exercice	0	-1 050	-3 401	-856	0	-5 307
Transfert de poste à poste	-349	375	1957	613	-3130	-534
Reclassement immeuble placement	-170	-418	0	-56	0	-644
Ecart de conversion	-16	-76	0	-34	4	-122
Au 31 août 2017 valeur nette cumulée	4 194	13 801	19 691	2 558	3 856	44 100
Au 1er septembre 2017, valeur nette cumulée	4 194	13 801	19 691	2 558	3 856	44 100
Acquisitions	2	27	256	509	1 655	2 449
Sorties de l'exercice	-2				-26	-28
Dotations aux amortissements de l'exercice	0	-492	-1804	-347	0	-2 643
Reclassement immeuble placement						0
Virement interne	1 677	-1 677	1 154	646	-1 806	-6
Transfert de poste à poste						0
Ecart de conversion	-8	-39		-27		-74
Au 28 février 2018 valeur nette cumulée	5 863	11 620	19 297	3 339	3 679	43 798

- Dont locations financements

En milliers d'euros	31/08/2017			28/02/2018		
	Brut	Amort.	Net	Brut	Amort.	Net
Constructions	729	610	119	729	610	119
Matériels et autres immobilisations	7 342	5 297	2 045	7 342	5 548	1 794
Total	8 071	5 907	2 164	8 071	6 158	1 913

3.4.11 Note 12 : Immeuble de placement

Ce poste est constitué de :

- Un terrain situé en Espagne à St Cugat (VNC de 1 677 K€) exploité sous forme d'un bail commercial à usage de parking, sur 5 ans, signé le 1er avril 2016, et renouvelable par tacite reconduction. Le loyer annuel est de 72 K€ et il a représenté sur l'exercice 72 K€. La valeur d'utilité du terrain est estimée à plus de 1 700 K€ et est la résultante de l'actualisation des loyers sur la durée du bail initial au taux de 3,50% net d'impôt majorée de la valeur terminale du terrain et des agencements (réalisés par le preneur) à l'issue du bail.
- L'immeuble situé à Marc En Baroeul (VNC de 378 K€) qui est devenu un immeuble de placement en date du 31/08/2016 avec la cession du fonds de commerce de DP 59 à effet au 1er septembre 2016 et la prise à bail des locaux par un tiers extérieur au groupe. Le loyer s'élève à 30 000 € par an. La valeur d'utilité de l'ensemble immobilier est évaluée à 500 k€ sur la base d'un rendement à 6%.
- L'immeuble situé à OSNY (VNC de 644 K€) qui est devenu un immeuble de placement en date du 03/04/2017 avec la cession du fonds de commerce de DP 95 et la prise à bail des locaux par un tiers extérieur au groupe. Le loyer s'élève à 26 000 € par an. La valeur d'utilité de l'ensemble immobilier est évaluée à 650 K€.

Ce poste intégrait deux immeubles de plus au 31/08/2016 (Nevers et Carquefou) qui sont désormais présentés en actifs destinés à être cédés.

3.4.12 Note 13 : Autres actifs financiers non courants

En milliers d'euros	28/02/2018	28/02/2017	31/08/2017
Titres de sociétés non consolidées	8	8	8
Dépôts et cautionnements	201	515	321
Divers		1 097	125
Actifs financiers non courants	209	1 620	454

3.4.13 Note 14 : Stocks et travaux en cours

Les stocks et travaux en cours se présentent comme suit :

En milliers d'euros	31/08/2017	Augmentations / diminutions	28/02/2018
Matières premières	2 528	250	2 778
Travaux en cours	14	74	88
Produits finis ou semi-finis	6 854	1 353	8 207
Marchandises	6 077	1 721	7 798
Stocks bruts	15 473	3 398	18 871
Dépréciations	0	0	0
Stocks nets	15 473	3 398	18 871

3.4.14 Note 15 : Clients et comptes rattachés et autres créances

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

En milliers d'euros	28/02/2018	28/02/2017	31/08/2017
Clients et comptes rattachés bruts	11 421	11 267	12 297
Dépréciation créances douteuses	-507	-358	-495
Clients et comptes rattachés nets	10 914	10 909	11 802
Créances fiscales et sociales	145	388	0
Charges constatées d'avance	912	754	659
Débiteurs Divers	1 521	0	390
Fournisseurs avance sur commande	789	0	356
Autres créances	3 367	1 142	1 405
Total créances clients et autres créances nettes	14 281	12 051	13 207

3.4.15 Note 16 : Trésorerie et équivalent de trésorerie

En milliers d'euros	28/02/2018	28/02/2017	31/08/2017
Disponibilités des équivalents	11 960	7 327	16 545
• dont disponibilités	8 460	3 827	12 992
• dont placements à court terme	3 500	3 500	3 553
Solde créditeurs de banque	-1 082	-1 667	-223
Trésorerie nette	10 878	5 660	16 322

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

Le montant de 1 568 K€ correspond à :

- Des actifs qui concernent les magasins de distribution dont les actifs sont en cours de cession pour 472 K€
- Des immeubles appartenant à DIF en cours de cession pour 1 096 K€

3.4.17 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 2016	6 941	1 181	46 801	4 828	59 656	95	59 751
Dividendes versés			250	-4 828	-4 572	-6	-4 578
Résultat de l'exercice				6 243	6 243		6 243
Opérations sur titres d'auto-contrôle			-56		-56		-56
Résultats enregistrés directement dans les capitaux propres			124		124		124
Ecarts de conversion			38		38		38
Autres variations			-153		-62	-91	-153
Au 31 août 2017	6 941	1 181	47 004	6 243	61 371	-2	61 369
Au 1er septembre 2017	6 941	1 181	47 004	6 243	61 371	-2	61 369
Dividendes versés				-4 582	-4 582		-4 582
Résultat de l'exercice				-1 241	-1 241		-1 241
Opérations sur titres d'auto-contrôle							
Résultats enregistrés directement dans les capitaux propres			1 661	-1 661			0
Ecarts de conversion			253		253		253
Autres variations			7		7		7
Au 28 février 2018	6 941	1 181	48 925	-1 241	55 808	-2	55 806

- **Dividendes**

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

En euros	31/08/2017	31/08/2016	31/08/2015
Dividende total payé	4 582 091	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 2017 ont été approuvés et mis en paiement à l'issue de l'Assemblée Générale d'approbation des comptes qui s'est tenue le 28 février 2018.

3.4.18 Note 19 : Provisions

En milliers d'euros	Au 31/08/17	Dotations de l'exercice	Reprise non utilisée	Reprise utilisée	Variation de périmètre et transfert	Variation de change	Au 28/02/2018
Pour retraite	168						168
Pour litige et contentieux	595						595
Pour perte de change							
Total	763	0	0	0	0	0	763

La provision pour indemnités de départ à la retraite n'a pas été recalculée au 28 février 2018. Le calcul est identique à celui du 31 août 2017. 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.

3.4.19 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	5 546	11 513		17 059
DISA				0
DIF	-6	383		377
DPI	463	1 506		1 969
ICNE				0
Total emprunts bancaires	6 003	13 402	0	19 405

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

	28/02/2018	28/02/2017	31/08/2017
Emprunt bancaires	13 402	11 490	10 777
Emprunts liés au location financement			
Avances conditionnées			
Total long terme	13 402	11 490	10 777

Il n'y a pas de dettes liées à des crédits-baux ou à des locations financières.

3.4.20 Note 21 : Dettes fournisseurs et autres dettes courantes

En milliers d'euros	28/02/2018	28/02/2017	31/08/2017
Fournisseurs	8 208	8 049	8 741
Dettes sociales	2 217	2 594	3 310
Dettes fiscales	341	1 027	1 567
Clients avances sur commande	860	1 568	798
Divers	7 500		2 767
Produits constatés d'avance	117	176	122
Retraitement Produit Constatée d'Avance "stock en transit"			
Total	19 243	13 414	17 305

3.4.21 Note 22 : Evènements postérieurs à la clôture du semestre

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

3.4.22 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 28 février 2018,
- une rémunération brute de 77 K€ pour Monsieur Jean-Louis Desjoyaux (P.D.G),
- une rémunération brute de 51 K€ pour Madame Catherine Jandros (D.G.D).
- une rémunération brute de 48 K€ pour Monsieur Nicolas Desjoyaux

3.4.23 Note 24 : Regroupement d'entreprises

- Non applicable sur le semestre

3.4.24 Note 25 : Engagement d'investissements à la date du 28 février 2018

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

3.4.25 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.

3.4.26 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
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 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

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- 2° 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