



Rapport semestriel

février 2015





RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
28 février 2015

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 29 mai 2015

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

- Cession du fonds de commerce de notre magasin en propre DP 24 de Périgueux le 28 février 2015,
- Mise en location gérance de notre magasin en propre DP Caen le 4 février 2015,
- Ouverture d'un magasin en propre à Shanghai.

I.2. Activité du semestre

Au 28 février 2015, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe ressort à 22,9 M€, en baisse de <7,7 %> par rapport au 1^{er} semestre 2014, soit une baisse de <1,9 M€>.

L'activité en France est baisse de près de <11 %> par rapport à celle du 1^{er} semestre 2014. Le chiffre d'affaires atteint 14,8 M€ sur le semestre contre 16,5 M€ au 1^{er} semestre 2014.

L'activité export est quasi stable. Le chiffre d'affaires réalisé à l'international est en très légère baisse de <1,5 %> et ressort à 8,1 M€ contre 8,2 M€ au 1^{er} semestre 2014.

Le nombre de bassins "équivalent 8 x 4" vendus s'établit à 3 030 contre 3 651 au 1^{er} semestre 2014, soit une baisse de près de <15 %>.

I.3. Résultat du semestre

I.3.1 Résultat et marge opérationnelle

Le résultat opérationnel courant (R.O.C.) semestriel est négatif de <3,4 M€>, contre une perte de <1,9 M€> au 1^{er} semestre 2014 soit une dégradation du R.O.C. de <1,5 M€>.

La détérioration du R.O.C s'explique principalement par

- la baisse du chiffre d'affaires de près de <1,9 M€>. Cependant, le taux de marge sur achats consommés progresse pour passer de 58,5 % à 60,9 %. Ainsi, la hausse du taux de marge sur achats consommés permet de limiter la baisse mécanique de la marge liée à la baisse de l'activité,
- la hausse des frais de personnel de près de 0,5 M€,
- des frais de structure en hausse liés à la mise en place de deux magasins au sein notre filiale espagnole (Santander et Ibiza).

I.3.2 EBITDA

L'EBITDA s'élève au 28 février 2015 est négatif de <0,5 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 <3 012 k€ > contre <1 817 k€> au 1^{er} semestre 2014.

I.3.5 Structure financière du groupe Desjoyaux

L'investissement sur le semestre s'est élevé à 1,5 M€.

La trésorerie au 28 février 2015 s'élève à + 9,6 M€ contre + 11,1 M€ en février 2014. La trésorerie du semestre est impactée négativement par une augmentation du BFR de + 5,2 M€ (augmentation des stocks de 3,5 M€ et des créances clients de 1,2 M€). L'augmentation des stocks s'explique par une nouvelle organisation de la production avec un lissage sur l'année.

L'endettement net s'élève au 28 février 2015 à 17,7 M€.

Le ratio net-gearing reste maîtrisé et la structure financière est solide.

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

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

I.5. Parties liées

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

I.6. Perspectives

Le groupe escompte au 31 août 2015 une progression du chiffre d'affaires export de + 6 % et une stagnation du chiffre d'affaires en France par rapport au 31 août 2014.

2. ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

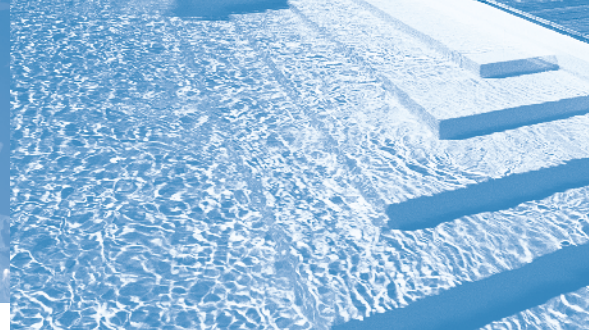
2.1. Etats de situation financière

2.1.1 Actif Consolidé

ACTIF EN k€	Notes	28/02/2015	28/02/2014	31/08/2014
Ecart d'acquisition nets	9	1 132	1 132	1 132
Immobilisations incorporelles nettes	10	1 877	2 014	2 023
Immobilisations corporelles nettes	11	52 432	56 471	53 537
Immeuble de placement	12	359	400	379
Autres actifs financiers non courants	13	463	257	460
Titres mis en équivalence		51	61	60
Actifs d'impôts différés	7	87	69	120
Actifs non courants		56 401	60 404	57 712
Stocks nets	14	16 214	14 863	13 067
Créances clients et autres créances nettes	15	11 355	11 042	11 577
Actifs financiers de transaction		0	0	0
Impôts courants		1 343	848	121
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16	9 975	11 433	20 277
Actifs détenus en vue d'être cédés	17	1 670	0	1 670
Actifs courants		40 557	38 186	46 713
TOTAL ACTIF		96 959	98 590	104 425

2.1.2 Passif Consolidé

PASSIF EN k€	Notes	28/02/2015	28/02/2014	31/08/2014
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	48 868	49 715	49 742
Résultat net	18	- 3 017	- 1 821	3 501
Total des Capitaux Propres	17	53 973	56 016	61 365
Dont intérêts minoritaires	18	85	93	101
Capitaux Propres - Part du Groupe	4	55 888	55 923	61 264
Dettes financières à long et moyen terme	20	20 737	20 010	20 021
Autres passifs financiers				
Avantage du personnel	19	582	513	582
Provisions - non courant	19	36	43	39
Passifs d'impôts différés	7	3 940	4 033	3 991
Passifs non courants		25 295	24 599	24 633
Part à moins d'un an des dettes financières	20	6 635	5 959	6 376
Concours bancaires	16	330	328	336
Passifs financiers dérivés		262	132	113
Dettes fournisseurs et autres dettes	21	10 455	11 554	11 033
Impôts courants		7		570
Passif courants		17 689	17 973	18 428
TOTAL PASSIF		96 959	98 590	104 425



2.2 État du résultat global

Données en k€	Notes	28/02/2015	28/02/2014	31/08/2014
Chiffres d'affaires (b)	1	22 879	24 781	70 386
Autres produits de l'activité		212	303	595
Produits des activités ordinaires (a)		23 091	25 084	70 981
Achats consommés		- 8 952	- 10 273	- 30 475
Marges sur achats consommés (a) - (b)		14 139	14 811	40 506
Charges de personnel		- 6 287	- 5 752	- 12 120
Charges externes	2	- 7 304	- 6 980	- 14 778
Impôts et taxes		- 866	- 986	- 1 592
Dotations nettes aux amortissements et pertes de valeur	3	- 2 975	- 2 851	- 5 877
Dotations nettes aux provisions et dépréciations hors stock	3	- 13	- 27	- 168
Dotations nettes aux dépréciations sur stock	3	- 13	3	3
Autres charges et produits d'exploitation	4	- 128	- 148	- 311
Résultat opérationnel courant		- 3 448	- 1 931	5 662
Autres charges opérationnelles	5	0	0	- 4
Résultat opérationnel		- 3 448	- 1 931	5 658
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	6	122	199	355
Coût de l'endettement financier brut	6	- 365	- 396	- 802
Coût de l'endettement financier net	6	- 243	- 197	- 447
Autres produits et charges financiers		- 98	- 29	14
Résultat avant impôts		- 3 789	- 2 157	5 225
Charges d'impôt sur le résultat	7	782	341	- 1 718
Activité cédée		0	0	0
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence		- 10	- 5	- 6
RÉSULTAT NET		- 3 017	- 1 821	3 501
- part du groupe		- 3 012	- 1 817	3 490
- intérêts minoritaires		- 5	- 4	11
Résultat par action (en €) part Groupe	8	- 0,34	- 0,20	0,39

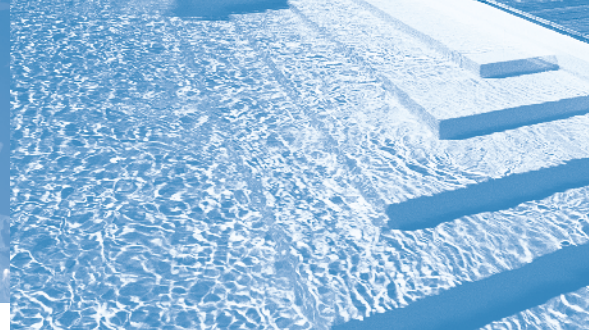
2.3 - État du résultat net et gains et pertes comptabilisés directement dans les capitaux propres

En k€	28/02/2015	28/02/2014	31/08/2014
Résultat Net	- 3 017	- 1 821	3 501
Autres éléments du résultat global (OCI)			
Ecart de conversion	224	42	12
Correction d'erreurs sur période antérieure	0		0
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	224	42	12
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	- 2 793	- 1 779	3 513
Dont part groupe	- 2 788	- 1 775	3 502
Dont intérêts minoritaires	- 5	- 4	11



2.4. Tableaux de flux de trésorerie consolidés

Données en k€	Notes	28/02/2015	28/02/2014	31/08/2014
RESULTAT NET CONSOLIDÉ		- 3 017	- 1 821	3 501
Part de résultat des sociétés mises en équivalence		10	5	6
Dotations nettes aux Amortissements et provisions		2 973	2 872	5 965
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		- 11	23	39
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier		- 45	1 079	9 511
Coût de l'endettement financier net	6	243	396	446
Charges d'impôt de la période, y compris impôts différés	7	- 782	- 342	1 718
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt		- 584	1 133	11 675
Charges d'Impôts, hors impôts différés		764	552	- 1 602
Variation du BFR lié à l'activité		- 5 223	- 972	852
Flux net de trésorerie généré par l'activité		- 5 043	713	10 925
Décaissement/acquisition immos incorporelles	10	- 44	- 54	- 193
Décaissement/acquisition immos corporelles	11	- 1 449	- 3 569	- 5 125
Encaissement/cession d'immos corporelles et incorporelles		24	0	0
Décaissement/acquisition immos financières		- 43	- 67	- 152
Décaissements/acquisitions/placements				0
Encaissement/cession d'immos financières		34	1	5
Trésorerie nette/acquisitions et cessions de filiales		0	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		- 1 478	- 3 689	- 5 465
Augmentation de capital ou apports		0	0	0
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		- 4 582	- 4 582	- 4 582
Dividendes versés aux minoritaires		- 10	- 7	- 12
Encaissement provenant d'emprunts		4 000	1 357	4 800
Coût de l'endettement financier net	6	- 243	- 396	- 446
Remboursements d'emprunts		- 3 021	- 3 400	- 6 405
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		- 3 856	- 7 028	- 6 645
Variations de trésorerie nette		- 10 377	- 10 004	- 1 185
Encaissement d'un actif financier de transaction		0	0	0
Incidence variations du taux de change		83	- 6	11
Trésorerie à l'ouverture		19 941	21 115	21 116
Trésorerie à la clôture	16	9 645	11 104	19 941



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 2013	6 941	1 181	52 293	1 967	62 274	102	62 378
Dividendes versés			- 2 627	- 1 967	- 4 582	- 12	- 4 594
Résultat de l'exercice				3 501	3 490	11	3 501
Opérations sur titres d'auto contrôle			71		71		71
Résultats enregistrés directement dans les capitaux propres							
Ecart de conversion			12		12		12
Autres variations			- 1		- 1	0	- 1
Au 31 août 2014	6 941	1 181	49 742	3 501	61 262	101	61 365
Au 1 ^{er} septembre 2014	6 941	1 181	49 742	3 501	61 262	101	61 365
Dividendes versés			- 1 091	- 3 501	- 4 582	- 10	- 4 592
Résultat de l'exercice				- 3 017	- 3 011	- 6	- 3 017
Opérations sur titres d'auto-contrôle							
Résultats enregistrés directement dans les capitaux propres							
Ecart de conversion			224		224		224
Autres variations					0		0
Au 28 février 2015	6 941	1 181	48 861	- 3 017	53 888	85	53 973

3. NOTE AUX COMPTES SEMESTRIELS

3.1. Principes comptables

Les comptes semestriels consolidés résumés concernant la période du 1^{er} septembre 2014 au 28 février 2015, ont été approuvés par le Conseil d'Administration en date du 29 mai 2015.

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 2014.

Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations d'applications obligatoires aux exercices ouverts entre le 1^{er} janvier 2014 et le 1^{er} septembre 2014, n'ont pas d'incidence sur la présentation des états financiers semestriels résumés du groupe au 28 février 2015. Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations d'applications obligatoires publiées mais non applicables de manière obligatoire au 28 février 2015, n'ont pas été appliquées par anticipation.

Les principes et méthodes comptables retenus sont identiques à ceux du 31 août 2014 et sont décrits dans les notes aux comptes consolidés du rapport financier 2013/2014 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 § 3.4.26.



3.4. Notes aux états financiers consolidés semestriels

3.4.1. Note 1 - Chiffres d'affaires

Données en k€	28/02/2015		28/02/2014		31/08/2014		Variation (%)
Chiffre d'affaires France	14 767	65 %	16 543	67 %	45 681	65 %	- 10,7 %
Chiffre d'affaires Export	8 112	35 %	8 237	33 %	24 705	35 %	- 1,5 %
Total France et Export	22 879		24 781		70 386		- 7,7 %

3.4.2. Note 2 - Charges externes

Les charges externes se décomposent comme suit :

Données en k€	28/02/2015		28/02/2014		31/08/2014		Variation	
	Montant	% du CA	Montant	% du CA	Montant	% du CA	Montant	% du CA
Sous-traitance	12	0,1 %	62	0,3 %	1	0,0 %	- 50	- 80,6 %
Frais de publicité	1 813	7,9 %	1 655	6,7 %	3 071	4,4 %	158	9,5 %
Locations	864	3,8 %	768	3,1 %	1 461	2,1 %	96	12,5 %
Dépenses d'entretien	407	1,8 %	380	1,5 %	757	1,1 %	27	7,1 %
Assurances	269	1,2 %	347	1,4 %	680	1,0 %	- 78	- 22,5 %
Personnel extérieur	177	0,8 %	108	0,4 %	365	0,5 %	69	63,9 %
Rémunérations intermédiaires et honoraires	990	4,3 %	1 196	4,8 %	2 485	3,5 %	- 206	- 17,2 %
Transport	1 528	6,7 %	1 287	5,2 %	3 539	5,0 %	241	18,7 %
Déplacements et missions	540	2,4 %	436	1,8 %	858	1,2 %	104	23,9 %
Poste et communications	137	0,6 %	89	0,4 %	221	0,3 %	48	53,9 %
Services bancaires	49	0,2 %	53	0,2 %	114	0,2 %	- 4	- 7,5 %
Etudes et recherches	188	0,8 %	267	1,1 %	531	0,8 %	- 79	- 29,6 %
Autres charges externes	330	1,4 %	331	1,3 %	694	1,0 %	- 1	- 0,3 %
Total charges externes	7 304	31,9 %	6 980	28,2 %	14 778	21,0 %	325	5 %

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

Données en k€	28/02/2015	28/02/2014	31/08/2014
Dotations nettes aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles	2 637	2 513	5 200
Dotations aux amortissements sur immo. corporelles et incorporelles en locations financières	338	338	676
Dotations aux amortissements et perte de valeur	2 975	2 851	5 877
Dotations aux dépréciations sur actifs circulants hors stocks	42	19	93
Reprises de dépréciations sur actifs circulants hors stocks	- 29	- 15	- 12
Dotations aux provisions pour risques et charges	1	23	88
Reprises de provisions pour risques et charges	- 1	0	0
Autres Dotations aux provisions et dépréciations nettes des reprises	0	0	0
Dotations aux provisions et perte de valeur hors stocks	13	27	168

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

Données en k€	28/02/2015	28/02/2014	31/08/2014
Résultat de cessions d'actifs	12	- 24	- 40
Autres charges et produits opérationnels nets	- 141	- 124	- 272
Total	- 128	- 148	- 311



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€	28/02/2015	28/02/2014	31/08/2014
Charges d'intérêts sur opérations de financement	- 351	- 358	- 737
Charges financières de locations financières	- 14	- 38	- 64
Coût de l'endettement financier brut	- 365	- 396	- 802
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	122	199	355
Total du coût de l'endettement financier net	- 243	- 197	- 447

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

Données en k€	28/02/2015	28/02/2014	31/08/2014
Impôts courants	764	551	- 1 602
Impôts différés	18	- 210	- 116
Total impôts sur le résultat	782	341	- 1 718

En k€	28/02/2015	28/02/2014	31/08/2014
IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIFS, NETS AU 01/09/2014	3 871	3 753	3 753
Constatés en capitaux propres			
Constatés en résultat (+ si charges, - si produit)	- 18	210	116
Autres	0	1	2
IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIFS, NETS AU 28/02/2015	3 853	3 963	3 871
dont : Impôts différés passifs	3 940	4 033	3 991
dont : Impôts différés actifs	87	70	120

3.4.8. Note 8 - Résultat par action

Données k€	28/02/2015	28/02/2014	31/08/2014
Résultat net, part du groupe	- 3 011 803	- 1 817 464	3 490 343
Nombre d'actions à la fin de la période	8 984 492	8 984 492	8 984 492
Par action (en €)	- 0,34	- 0,20	0,39
Résultat dilué par action	- 0,34	- 0,20	0,39



3.4.9. Note 9 - Ecart d'acquisition nets

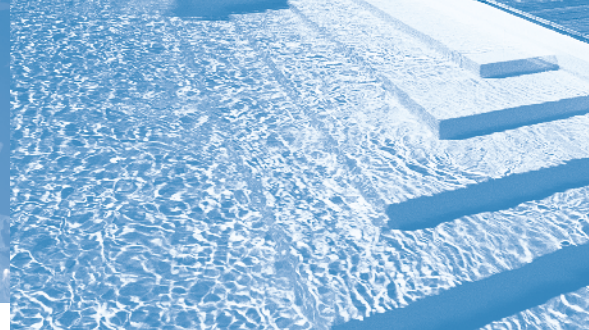
EN k€	31/08/2014			28/02/2015		
	Valeur Brute	Variations et dépréciations	Valeur Nette	Valeur Brute	Variations et dépréciations	Valeur Nette
France						
DP St-Etienne	56		56	56		56
DP 78	122		122	122		122
DP 95	100		100	100		100
Piscines et Spas du Médoc	23		23	23		23
Novoplast	20	- 20	0	20	- 20	23
Total France	321	- 20	301	321	- 20	301
International						
DISA	830		830	830		830
Total International	830		830	830		830
Total Général	1 151	- 20	1 132	1 132	- 20	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 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 goodwills rattachés à cette unité génératrice de trésorerie.



3.4.10. Note 10 - Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit

	31/08/2014			28/02/2015		
	Brut	Amort. et perte de valeur	Net	Brut	Amort. et perte de valeur	Net
Frais de recherche et développement	442	285	157	442	308	134
Concessions Brevets, Licences	6 437	5 684	753	6 440	5 767	673
Fonds de commerce	856	169	687	882	163	719
Autres immobilisations incorporelles	2 247	1 821	426	2 042	1 692	350
Total	9 982	7 959	2 023	9 806	7 930	1 877

Variation

	Frais de R&D	Concessions Brevets-Licences	Fonds de commerce	Autres	Total
Au 1 ^{er} sept. 2013, valeur nette cumulée	81	900	647	598	2 224
Acquisitions	24	16	53	99	192
Sorties de l'exercice		0	0	0	0
Transfert poste à poste	84		0	- 9	75
Correction d'erreur					
Ecart de conversion				0	0
Dotations nettes aux amortis. de l'exercice	- 31	- 166	- 14	- 257	- 468
Au 31 août 2014 valeur nette cumulée	158	750	686	431	2 023
Au 1 ^{er} sept. 2014 valeur nette cumulée	158	750	686	431	2 023
Acquisitions	0	6	27	11	44
Sorties de l'exercice		0	0	0	0
Transfert poste à poste	0		11	- 11	0
Correction d'erreur				0	
Ecart de conversion				3	3
Dotations nettes aux amortis. de l'exercice	- 24	- 84	- 4	- 84	- 196
Au 28 février 2015 valeur nette cumulée	134	673	719	350	1 877

Dont locations financements

En k€	31/08/2014			28/02/2015		
	Brut	Amortissement	Net	Brut	Amortissement	Net
Logiciels	1 690	1 036	654	1 690	1 117	573
Total	1 690	1 036	654	1 690	1 117	573

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 2014.

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€	31/08/2014			28/02/2015		
	Brut	Amort. et perte de valeur	Net	Brut	Amort. et perte de valeur	Net
Terrains et agencements	4 908	38	4 870	4 948	67	4 881
Constructions et agencements	26 620	9 642	16 978	26 868	10 151	16 717
Instal. Matériels et outillages industriels	61 534	40 235	21 299	64 465	42 135	22 330
Autres immobilisations corporelles	17 404	7 017	10 387	15 854	7 347	8 507
Total	110 466	56 932	53 537	112 135	59 633	52 432

Variation

	Terrains & agencements	Construction & agencements	Instal. matériel outil. industriels	Autres	Immos. en cours	Total
Au 1 ^{er} sept. 2013, valeur nette cumulée	6 269	17 507	21 245	3 679	6 842	55 545
Acquisitions	109	236	1 698	578	2 503	5 124
Sorties de l'exercice			0	- 39	0	- 39
Dotations aux amortissements de l'exercice	- 38	- 981	- 3 649	- 699		- 5 366
Transfert poste à poste	200	215	2 002	547	- 3 035	- 71
Reclassement immeubles de placement	- 1 671	0		0		- 1 671
Ecart de conversion		2	0	2	12	16
Au 31 août 2014 valeur nette cumulée	4 869	16 979	21 296	4 068	6 323	53 537
Au 1 ^{er} sept. 2014 valeur nette cumulée	4 869	16 979	21 296	4 068	6 323	53 537
Acquisitions	0	52	150	387	859	1 448
Sorties de l'exercice	0	0	- 1	- 12	0	- 13
Dotations aux amortissements de l'exercice	- 29	- 491	- 1 852	- 389		- 2 761
Transfert poste à poste	0	0	41	61	- 102	0
Reclassement immeubles de placement	0	0	2 737	3	- 2 740	0
Ecart de conversion	41	175	0	20	- 16	220
Au 28 février 2015 valeur nette cumulée	4 881	16 717	22 330	4 077	4 430	52 432

Dont locations financements

En k€	31/08/2014			28/02/2014		
	Brut	Amort. et perte de valeur	Net	Brut	Amort. et perte de valeur	Net
Constructions	729	517	212	729	532	197
Matériels et autres immobilisations	9 556	6 029	3 527	9 556	6 269	3 287
Total	10 285	6 546	3 739	10 285	6 801	3 484

3.4.I2. Note 12 - Immeuble de placement

Il s'agit de l'immeuble situé à Nevers.

La juste valeur de cet actif est estimée à 390 k€ (valeur de rendement sur la base d'un loyer annuel de 35 k€ à 9 %).



3.4.13. Note 13 - Autres actifs financiers non courants

En k€	28/02/2015	28/02/2014	31/08/2014
Titres de sociétés non consolidées	12	8	8
Dépôts et cautionnements	348	190	339
Divers	103	59	114
Actifs financiers non courant	463	257	460

3.4.14. Note 14 - Stocks et travaux en cours

Les stocks et travaux en cours se présentent comme suit

En k€	31/08/2014	Augmentations diminutions	28/02/2014
Matières premières	2 660	515	3 175
Travaux en cours	0	0	0
Produits finis ou semi-finis	4 938	1 659	6 597
Marchandises	5 469	988	6 457
Stocks bruts	13 067	3 162	16 229
Dépréciations	0	- 14	- 14
Stocks nets	13 067	3 148	16 214

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

Le poste clients et comptes rattachés s'analyse comme suit

En k€	28/02/2015	28/02/2014	31/08/2014
Clients et comptes rattachés bruts	9 177	8 610	9 551
Dépréciation créances douteuses	- 368	- 261	- 338
Clients et comptes rattachés nets	8 809	8 349	9 213
Créances fiscales et sociales	1 548	1 295	1 479
Charges constatées d'avance	696	772	463
Débiteurs Divers	157	549	151
Fournisseurs avance sur commande	145	76	270
Autres créances	2 546	2 692	2 363
Total créances clients et autres créances nettes	11 355	11 042	11 577

3.4.16. Note 16 - Trésorerie et équivalent de trésorerie

3.4.16.1 Trésorerie nette

En k€	28/02/2015	28/02/2014	31/08/2014
Disponibilités des équivalents	9 975	11 433	20 277
• dont disponibilités	3 475	2 432	9 277
• dont placements à court terme	6 500	9 000	11 001
Solde créditeurs de banque	- 330	- 328	- 336
Trésorerie nette	9 645	11 104	19 941

3.4.16.2 Effet juste valeur

L'évaluation à la juste valeur des actifs financiers de transactions n'a pas eu d'effet sur le semestre.

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

Le montant de 1 670 k€ correspond à un terrain hors exploitation de notre filiale en Espagne. Un mandat de vente a été confié à une agence immobilière.



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 2013	6 941	1 181	52 293	1 967	62 274	102	62 378
Dividendes versés			- 2 627	- 1 967	- 4 582	- 12	- 4 594
Résultat de l'exercice				3 501	3 490	11	3 501
Opérations sur titres d'auto contrôle			71		71		71
Résultats enregistrés directement dans les capitaux propres							
Ecart de conversion			12		12		12
Autres variations			- 1		- 1	0	- 1
Au 31 août 2014	6 941	1 181	49 742	3 501	61 262	101	61 365
Au 1 ^{er} septembre 2014	6 941	1 181	49 742	3 501	61 262	101	61 365
Dividendes versés			- 1 091	- 3 501	- 4 582	- 10	- 4 592
Résultat de l'exercice				- 3 017	- 3 011	- 6	- 3 017
Opérations sur titres d'auto-contrôle			- 14		- 14		- 14
Résultats enregistrés directement dans les capitaux propres							
Ecart de conversion			224		224		224
Autres variations					0		0
Au 28 février 2015	6 941	1 181	48 861	- 3 017	53 888	85	53 973

Dividendes

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

En €	31/08/2014	31/08/2013	31/08/2012	31/08/2011
Dividende total payé	4 582 091	4 582 091	4 582 091	4 582 091
Dividende par action	0,51	0,51	0,51	0,51
Nombre d'actions	8 984 492	8 984 492	8 984 492	8 984 492

Les dividendes du dernier exercice clos le 31 août 2014 ont été approuvés et mis en paiement à l'issue de l'Assemblée Générale d'approbation des comptes qui s'est tenue le 6 février 2015.

3.4.19. Note 19 - Provisions

En k€	Au 31/08/14	Dotations de l'exercice	Reprise non utilisée	Reprise utilisée	Variation de périmètre et transfert	Variation de change	Au 28/02/15
Pour retraite	582		0				582
Pour litige et contentieux	38	0		2			36
Pour perte de change	1			1			0
Total	620	0	0	3	0	0	618

La provision pour indemnités de départ à la retraite n'a pas été recalculée au 28 février 2015. Le calcul est celui du 31 août 2014. Compte tenu du faible turn-over de l'effectif, 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	-	1 400	600	2 000
DISA	-	-	206	206
DIF	394	604	240	1 238
Forez Piscines	5 351	14 322	454	20 127
DPI	442	1 819	1 055	3 316
DPF	30	31	-	61
ICNE	22	-	-	22
Total emprunts bancaires	6 271	18 183	2 555	27 010

Location financement en k€	à - 1 an	de 1 à 5 ans	à + de 5 ans	Total
Piscines Desjoyaux	-	-	-	-
Forez Piscines	364	-	-	364
Total contrat de location financement	364	364	0	364
Total endettement Groupe	6 635	18 183	2 555	27 373

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

En k€	28/02/2015	28/02/2014	31/08/2014
Emprunt bancaires	20 685	19 576	19 951
Emprunts liés au location financement	0	364	0
Avances conditionnées	52	70	70
Total long terme	20 737	20 010	20 021

3.4.21. Note 21 - Dettes fournisseurs et autres dettes courantes

En k€	28/02/2015	28/02/2014	31/08/2014
Fournisseurs	6 024	7 342	5 716
Dettes sociales	1 891	1 798	2 285
Dettes fiscales	1 402	1 181	1 701
Clients avances sur commande	888	1 007	1 242
Divers	75	10	- 15
Produits constatés d'avance	175	120	104
Retraitement produit constaté d'avance "stock en transit"	0	106	0
Total	10 455	11 564	11 033

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 1 689 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 2015,
- une rémunération brute de 94 k€ pour Monsieur Jean-Louis Desjoyaux (P.D.G),
- une rémunération brute de 69 k€ pour Madame Catherine Jandros (D.G.D).

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 2015

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 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 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 Shenzhen, 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