



Rapport financier semestriel

Au 28/02/2011

Société anonyme au capital de 6 940 520 Euros

Siège social
La Gouyonnaire - 42480 LA FOUILLOUSE - FRANCE

RCS St ETIENNE : B 351 914 379

Période
1^{er} septembre 2010 au 28 février 2011

Activité du groupe
fabrication et ventes de piscines et articles dérivés



Groupe Desjoyaux
ZI du Bas Rollet - BP 280
42486 LA FOUILLOUSE CEDEX FRANCE

1	Rapport d'activité semestriel	4
1.1	Faits marquants du semestre	4
1.2	Activité	4
1.3	Résultats	4
1.3.1	Résultat et marge opérationnelle	4
1.3.2	Résultat financier	4
1.3.3	Résultat net	4
1.3.4	Structure financière	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	5
2.1	Etats de situation financière	5
2.1.1	Actif Consolidé	5
2.1.2	Passif Consolidé	5
2.2	Etat du résultat global	6
2.3	Etat du résultat net et gains et pertes comptabilisés directement dans les capitaux propres	6
2.4	Tableaux de flux de trésorerie consolidés	7
2.5	Variation des capitaux propres consolidés	7
3	Note aux comptes semestriels	8
3.1	Principes comptables	8
3.2	Saisonnalité	8
3.3	Périmètre de consolidation	8
3.4	Informations sectorielles	8
3.5	Notes aux états financiers consolidés semestriels	8
3.5.1	Note 1 : Chiffre d'affaires	8
3.5.2	Note 2 : Charges externes	9
3.5.3	Note 3 : Dotations nettes aux amortissements	9
3.5.4	Note 4 : Autres charges et produits d'exploitation	9
3.5.5	Note 5 : Coût de l'endettement net financier	9
3.5.6	Note 6 : Charges d'impôts sur le résultat	10
3.5.7	Note 7 : Résultat par action	10
3.5.8	Note 8 : Ecart d'acquisition nets	10
3.5.9	Note 9 : Immobilisations incorporelles	11
3.5.10	Note 10: Immobilisations corporelles	11
3.5.11	Note 11 : Stocks et travaux en cours	12
3.5.12	Note 12 : Clients et comptes rattachés et autres créances	12
3.5.13	Note 13 : Actifs financiers de transaction et risque de marché	12
3.5.14	Note 14 : Trésorerie et équivalent de trésorerie	13
3.5.15	Note 15 : Capitaux propres	13
3.5.16	Note 16 : Provisions	13
3.5.17	Note 17 : Détail des dettes financières	14
3.5.18	Note 18 : Dettes fournisseurs et autres dettes courantes	14
3.5.19	Evènements postérieurs à la clôture du semestre	14
3.5.20	Parties liées	14
3.5.21	Regroupement d'entreprises	14
3.5.22	Engagement d'investissements	14
3.5.23	Liste des sociétés consolidées	15

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 28 avril 2011

Jean-Louis DESJOYAUX
Président Directeur Général



Rapport d'activité semestriel

1.1 Faits marquants du semestre écoulé

- Le marché réglementé de NYSE Euronext à Paris a décidé l'admission sur NYSE Alternext Paris des actions existantes composant le capital de la société PISCINES DESJOYAUX. L'admission des actions de la société PISCINES DESJOYAUX a eu lieu le 3 décembre 2010, selon la procédure de cotation directe dans le cadre de son transfert du marché règlementé de NYSE Euronext à Paris vers NYSE Alternext Paris.
- Début d'activité de nouvelles filiales étrangères du groupe Desjoyaux (non présentes dans le périmètre au 28 février 2010). Il s'agit :
 - d'une société de commercialisation des produits du groupe Desjoyaux pour le marché américain. L'objectif de cette filiale est de développer un réseau de master-franchise aux Etats-Unis,
 - d'une société de commercialisation des produits du groupe Desjoyaux pour le marché Italien remplaçant l'ancien importateur,
 - de magasins de détails à Atlanta (USA), Munich (Allemagne) et Lisbonne (Portugal).

1.2 Activité du semestre

- Au 28 février 2011, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe ressort à 27.5 M€, en légère progression de +1 % par rapport au 1^{er} semestre 2010, soit une hausse de + 0.3 M€.
- L'activité est dopée par le chiffre d'affaires réalisé à l'international (+ 21 %) qui ressort à 9 M€ contre 7.4 M€ au 1^{er} semestre 2010.
- L'activité en France est en retrait de près de 7% à 18.4 M€ contre 19.7 M€ au 1^{er} semestre 2010.
- Le nombre de bassins "équivalent 8 x 4" vendus s'établit à 4 259 contre 4 244 au 1^{er} semestre 2010, soit une hausse de près de + 0.3 %.

1.3 Résultats du semestre

1.3.1 Résultat et marge opérationnelle

- Le résultat opérationnel semestriel est négatif de 0.9 M€, et est identique à celui dégagé au premier semestre 2010,
- Le résultat opérationnel du semestre est marqué par les éléments suivants :
 - Progression de la marge brute,
 - Une hausse des charges de structure de près de + 1.2 M€ liée à l'ouverture des filiales étrangères (Etats-Unis, Italie, Portugal),
 - Cession d'un terrain hors exploitation qui génère une plus value hors impôts de + 0.6 M€.

1.3.2 Résultat financier

- Ce dernier est négatif de < 0.4 M€ > contre < 0.5 M€ > au 1^{er} semestre 2010. L'amélioration du résultat financier est la conséquence d'une renégociation des emprunts bancaires réalisée l'an passé avec des conditions de taux plus favorables.

1.3.3 Résultat net consolidé du semestre

- Le résultat net consolidé semestrielle part du groupe est négatif de < 976 k€ > contre < 849 k€ > au 1^{er} semestre 2010.
- A des fins de comparabilité des comptes semestriels, il faut préciser que le résultat des sociétés non présentes dans le périmètre de consolidation au 28 février 2010 représente une perte pour ce semestre de < 0.4 M€ >.

1.3.4 Structure financière du groupe DESJOYAUX

(données en k€)	28/02/2011	31/08/2010	28/02/2010
Capitaux Propres	61 905	67 167	61 961
Rentabilité des capitaux propres	- 1,58 %	6,43 %	- 1,43 %
Trésorerie à la clôture	19 395	21 038	13 736
Dettes financières	31 243	25 619	27 525
Endettement net	11 848	4 581	13 789
Net gearing	19,14 %	6,80 %	22,25 %
Flux net de trésorerie généré par l'activité	- 813	14 156	3 113
CAF après coût de l'endettement financier	1 343	10 637	2 160

- L'endettement net du groupe s'établit à 11.8 M€ contre 4.6 M€ au 31 août 2010. L'augmentation de l'endettement net de près de 7.3 M€ s'explique principalement par :
 - Souscription d'emprunts sur le semestre pour 9 M€ qui doivent servir à financer :
 - > La réalisation d'une plateforme logistique, d'un siège social et d'un magasin en Espagne pour 2.8 M€,
 - > La création d'un atelier intégré de fabrication de liner sur le site industrielle de La Fouillouse pour 5 M€,
 - > L'acquisition des locaux de notre siège social aux Etats-Unis et du magasin d'Atlanta pour 1 M€.

- Hausse de la distribution de dividendes mis en paiement à l'issue de l'Assemblée Générale d'approbation des comptes annuels clos au 31 août 2010 de + 1.3 m€ (dividendes de 4.3 m€ versés au titre du résultat au 31 août 2010 contre 3 m€ au titre des dividendes versés en janvier 2010 sur le résultat au 31 août 2009).
- Le ratio Net gearing reste très 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

Aujourd'hui dimensionné pour réaliser 25 000 piscines à périmètre constant, le groupe Piscines Desjoyaux a réintégré l'ensemble de la plasturgie et la fabrication des liners.

Cap donc à l'international avec l'ouverture de 5 filiales : Italie, USA, Brésil, Chine avec pour objectif à 5 ans d'un CA de 50/50 France et Export dont 30 % de part de marché en France.

Potentiel de 80 000 piscines par an au Brésil, soit le second marché mondial et 500 000 bassins à rénover aux USA.

Etats financiers consolidés semestriels

2.1 Etats de situation financière

2.1.1 Actif Consolidé

ACTIF	Note	28/02/2011	28/02/2010	31/08/2010
Ecart d'acquisition nets	Note 8	1 238	1 109	1 132
Immobilisations incorporelles nettes	Note 9	2 333	2 804	2 489
Immobilisations corporelles nettes	Note 10	54 784	56 250	53 264
Autres actifs financiers non courants		149	271	157
Titres mis en équivalence		52	38	52
Actifs d'impôts différés		157	87	61
Actifs non courants		58 713	60 559	57 155
Stocks nets	Note 11	15 989	15 268	13 884
Créances clients et autres créances nettes	Note 12	10 888	12 008	15 402
Actifs financiers de transaction	Note 13	911	911	911
Impôts courants		953	922	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Note 14	21 897	14 442	22 098
Actifs détenus en vue d'être cédés			61	1 869
Actifs courants		50 638	43 612	54 164
TOTAL ACTIF		109 351	104 171	111 319

2.1.2 Passif Consolidé

PASSIF	Note	28/02/2011	28/02/2010	31/08/2010
Capital social	Note 15	6 941	6 941	6 941
Primes d'émission	Note 15	1 181	1 181	1 181
Réserves consolidées et liées au capital	Note 15	54 764	54 726	54 724
Résultat net	Note 15	- 981	- 887	4 321
Total Capitaux Propres		61 905	61 961	67 167
Dont Intérêts minoritaires	Note 15	106	56	111
Capitaux propres - Part du Groupe		61 799	61 905	67 056
Dettes financières à long et moyen terme	Note 17	25 892	22 551	21 144
Autres passifs financiers			58	
Avantage du personnel	Note 16	402	321	397
Provisions - non courant	Note 16	1		2
Passifs d'impôts différés		2 575	2 304	2 251
Passifs non courants		28 870	25 234	23 794
Part à moins d'un an des dettes financières	Note 17	5 351	4 974	4 475
Concours bancaires	Note 14	2 501	707	1 060
Dettes fournisseurs et autres dettes	Note 18	10 724	11 295	14 198
Impôts courants		0		625
Passifs courants		18 576	16 976	20 358
TOTAL PASSIF		109 351	104 171	111 319

2.2 Etat du résultat global

Données en milliers d'euros		28/02/2011	28/02/2010	31/08/2010
Chiffres d'affaires	Note 1	27 464	27 208	74 765
Autres produits de l'activité		651	604	1684
Produits des activités ordinaires		28 115	27 812	76 449
Achats consommés		- 11 780	- 12 420	- 34 108
Charges de personnel		- 5 552	- 5 198	- 10 655
Charges externes	Note 2	- 8 326	- 7 114	- 16 410
Impôts et taxes		- 745	- 721	- 1 291
Dotations nettes aux amortissements et pertes de valeur	Note 3	- 3 049	- 3 060	- 6 328
Dotations nettes aux provisions et dépréciations hors stock		- 77	21	43
Dotations nettes aux dépréciations sur stock		8	0	0
Autres charges et produits d'exploitation	Note 4	540	- 167	- 371
Résultat opérationnel		- 868	- 848	7 328
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	Note 5	96	20	151
Coût de l'endettement financier brut	Note 5	- 550	- 595	- 1 113
Coût de l'endettement financier net	Note 5	- 454	- 575	- 962
Autres produits et charges financiers		44	62	37
Résultat avant impôts		- 1 278	- 1 361	6 403
Charges d'impôt sur le résultat	Note 6	295	466	- 2 095
Quote part de résultat des sociétés mise en équivalence		0	8	13
RESULTAT NET		- 982	- 887	4 321
- part du groupe		- 976	- 849	4 297
- intérêts minoritaires		- 6	- 38	24
Résultat par action (en €)	Note 7	- 0,11	- 0,09	74 765

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

données en milliers d'euros	28/02/2011	28/02/2010	31/08/2010
Résultat Net	- 982	- 887	4 321
Ecart de conversion	0	0	0
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	0	0	0
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	0	0	0
Réévaluation des immobilisations	0	0	0
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	0	0	0
Quote part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence	0	0	0
Impôts	0	0	0
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	
Résultat Net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	- 982	- 887	4 321
Dont part groupe	- 976	- 849	4 297
Dont intérêts minoritaires	- 6	- 38	24

2.4 Tableaux de flux de trésorerie consolidés

	28/02/2011	28/02/2010	31/08/2010
RESULTAT NET CONSOLIDE	- 981	- 887	4 322
Part de résultat des sociétés mises en équivalence	0	- 8	- 14
Dotations nettes aux Amortissements et provisions	2 977	2 999	6 285
Gains et pertes latents liés aux variations de juste-valeur	0	6	0
Autres produits et charges calculés	- 20	- 4	- 9
Plus et moins values de cession	- 633	54	53
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier	1 343	2 160	10 637
Coût de l'endettement financier brut	550	595	1 113
Charge d'impôt de la période, y compris impôts différés	- 295	- 466	2 095
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT avant coût de l'endettement financier et impôt	1 598	2 289	13 845
Impôts versés	0	523	- 2 013
VARIATION DU BFR lié à l'activité	- 2 411	301	2 324
Flux net de trésorerie généré par l'activité	- 813	3 113	14 156
Décaiss / acquisition immos incorporelles	- 164	- 214	- 301
Décaiss / acquisition immos corporelles	- 3 698	- 3 733	- 6 007
Encaiss / cession d'immos corp et incorp	2 786	0	424
Décaiss / acquisition immos financières	- 720	- 119	- 29
Décaiss / acquisition / placements	0	1	0
Encaiss / cession immos financières	66	0	98
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	- 1 730	- 4 065	- 5 815
Augmentation de capital ou apports		0	0
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	- 4 312	- 3 054	- 3 054
Dividendes versés aux minoritaires	0	- 19	- 19
Encaissements provenant d'emprunts	9 001	650	950
Remboursement d'emprunts	- 3 779	- 1 944	- 4 235
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	910	- 4 367	- 6 358
VARIATION DE TRESORERIE NETTE	- 1 633	- 5 319	1 983
Incidence Variations taux de change	- 10		
TRESORERIE A L'OUVERTURE	21 038	19 055	19 055
TRESORERIE A LA CLOTURE	19 395	13 736	21 038

2.5 Variation des capitaux propres consolidés

	Capital	Prime d'émission	Réserves	Ecart de conversion	Résultat consolidé	Capitaux propres, part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
Au 1 ^{er} sept. 09	6 941	1 181	53 715	0	4 022	65 855	125	65 980
Divid. versés			968		- 4 022	- 3 054	- 19	- 3 073
Résultat de l'exercice					4 321	4 297	24	4 321
Variations de périmètre						47	- 47	0
Mouv. divers						- 92	31	- 61
Au 1 ^{er} août 10	6 941	1 181	54 683	0	4 321	67 056	111	67 167
Au 1 ^{er} sept. 10	6 941	1 181	54 683	0	4 321	67 056	111	67 167
Divid. versés			9		- 4 321	- 4 312	0	- 4 312
Résultat de l'exercice					- 982	- 976	- 6	- 982
Variations de périmètre								0
Ecart de conversion				9		9		9
Mouv. divers						22	0	22
Au 28 fév. 11	6 941	1 181	54 692	9	- 982	61 799	105	61 905

Note aux comptes semestriels

3.1 Principes comptables

Les comptes semestriels consolidés résumés concernant la période du 1^{er} septembre 2010 au 28 février 2011, ont été approuvés par le Conseil d'Administration en date du 28 avril 2011.

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 2010.

Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations d'applications obligatoires aux exercices ouverts entre le 1^{er} janvier 2010 et le 1^{er} septembre 2010, n'ont pas d'incidence sur la présentation des états financiers semestriels résumés du groupe au 28 février 2011. Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations d'applications obligatoires publiées mais non applicables de manière obligatoire au 28 février 2011, n'ont pas été appliquées par anticipation.

Les principes et méthodes comptables retenus sont identiques à ceux du 31 août 2010 et sont décrits dans les notes aux comptes consolidés du rapport financier 2009/2010 consultables sur www.desjoyaux.fr.

3.2 Saisonnalité

Nous attirons votre attention sur le fait que l'activité revêt un fort caractère saisonnier. L'activité et le résultat consolidé du premier semestre sont habituellement plus faible 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 §3.5.23.

3.4 Informations sectorielles

En application d'I.F.R.S. 8, le premier niveau d'information sectorielle est organisé par secteur d'activité. Cette présentation est fondée sur les systèmes internes d'organisation et sur la structure de gestion du groupe.

Le groupe a une activité principale qui est la fabrication et la commercialisation de piscines et accessoires. Les autres activités sont regroupées en un seul secteur, intitulé : "autres activités".

Secteur primaire	Piscines		Autres		Total	
	28/02/2011	28/02/2010	28/02/2011	28/02/2010	28/02/2011	28/02/2010
En milliers d'euros						
Produits des activités ordinaires	28 068	27 786	47	26	28 115	27 812
Résultat opérationnel	- 822	- 783	- 46	- 64	- 868	- 847
Dotation aux amortissements	2 997	3 008	52	52	3 049	3 060
Résultat net part groupe	- 944	- 815	- 31	- 33	- 976	- 848
Actif non courant	58 579	60 319	134	240	58 713	60 559
Investissements industriels	3 862	3 947	0	0	3 862	3 947
Passif courants et non courants	45 696	40 501	1 750	1 709	47 446	42 210

3.5 Notes aux états financiers consolidés semestriels

3.5.1 Note 1 : Chiffre d'affaires

En milliers d'euros	28/02/2011	28/02/2010	31/08/2010	Variation
Piscines France	18 370	19 718	52 447	
Autres activités France	42	26	62	
Total France	18 412	19 744	52 509	- 7 %
Total Export	9 052	7 464	22 256	25 %
TOTAL	27 464	27 208	74 765	1 %

3.5.2 Note 2 : Charges externes

Les charges externes se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	28/02/2011	28/02/2010	31/08/2010	Variation
Sous-traitance	34	9	59	
Frais de publicité	2 110	1 737	3 905	
Locations	741	685	1 407	
Dépenses d'entretien	336	315	590	
Assurance	756	704	1 741	
Personnel extérieur	245	91	340	
Honoraires	1 509	1 172	2 388	
Transport	1 729	1 448	3 842	
Déplacements et missions	556	487	955	
Poste et communications	109	122	198	
Etudes et recherches	53	118	237	
Autres charges ext.	151	226	748	
Total charges ext.	8 326	7 114	16 410	+ 17 %

3.5.3 Note 3 : Dotations nettes aux amortissements

En milliers d'euros	28/02/2011	28/02/2010	31/08/2010
Dotations aux amortissements sur immobilis. corporelles et incorporelles	2 662	2 697	5 574
Dotations aux amortissements sur immobilis. corp. en locations financières	387	363	754
Dotations aux amortissements et perte de valeur	3 049	3 060	6 328

3.5.4 Note 4 : Autres charges et produits d'exploitation

En milliers d'euros	28/02/2011	28/02/2010	31/08/2010
Plus ou moins value sur cession d'immobilisation	⁽¹⁾ 733	- 54	- 53
Divers	- 193	- 113	- 318
Autres Charges et Produits d'exploitation	540	- 167	- 371

⁽¹⁾ dont plus value sur cession d'un terrain hors exploitation pour + 0,6 m€

3.5.5 Note 5 : Coût de l'endettement net financier

En milliers d'euros	28/02/2011	28/02/2010	31/08/2010
Charges d'intérêts sur opérations de financement	- 417	- 429	- 794
Charges financières de locations financières	- 133	- 166	- 319
Coût de l'endettement financier brut	- 550	- 595	- 1 113
⁽¹⁾ Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	96	20	151
Total du coût de l'endettement financier net	- 454	- 575	- 962
⁽¹⁾ dont impact juste valeur	- 32	- 7	- 1

3.5.6 Note 6 : Charges d'impôts sur le résultat

En milliers d'euros	28/02/2011	28/02/2010	31/08/2010
Impôts courants	- 516	- 523	2 013
Impôts différés	220	57	82
Total impôt sur le résultat	- 295	- 466	2 095

3.5.7 Note 7 : Résultat par action

Données en euros	28/02/2011	28/02/2010	31/08/2010
Résultat net, part du Groupe	< 981 353 >	< 848 539 >	4 297 419
Nombre d'actions à la fin de la période	8 984 492	8 984 492	8 984 492
Par action (en euros)	- 0,11	- 0,09	0,48
Résultat dilué par action	- 0,11	- 0,09	0,48

3.5.8 Note 8 : Ecart d'acquisition nets

En milliers d'euros	31/08/2010			28/02/2011		
	Valeur Brute	Variations et dépréciations	Valeur Nette	Valeur Brute	Variations et dépréciations	Valeur Nette
France						
Desjoyaux Piscines Saint-Etienne	56		56	56		56
Desjoyaux Piscines 78	122		122	122		122
Desjoyaux Piscines 95	100		100	100		100
Piscines et Spas du Medoc	23		23	23		23
Novoplast	0		0	106		106
Total	301	0	301	407	0	407
International						
DISA	830		830	830		830
Total International	830	0	830	830	0	830
Total Général	1 131	0	1 131	1 238	0	1 238

- Dépréciations : les goodwill 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 responsable de la commercialisation sur une zone géographique (DPS, DP78, DP95, DP31, DP77, DPL, DPN, DPC) ;
- Commercialisation monde : chacun des pays (DISA).

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.

3.5.9 Note 9 : Immobilisations incorporelles

- Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

	31/08/2010			28/02/2011		
	Brut	Amort. et perte de valeur	Net	Brut	Amort. et perte de valeur	Net
Frais de recherche et développement	230	156	74	230	173	57
Concessions Brevets, Licences	6 425	4 935	1 490	6 456	5 206	1 250
Fonds de commerce ⁽¹⁾	1 025	215	810	1 017	115	902
Autres immobilisations incorporelles	905	790	115	945	821	124
Total	8 585	6 096	2 489	8 648	6 315	2 333

Variations					
	Frais de R&D	Concessions Brevets Licences	Fonds de commerce	Autres	Total
Au 31 août 2010, valeur nette cumulée	74	1 490	810	115	2 489
Acquisitions		31	91	42	164
Sorties de l'exercice		- 1			- 1
Autres mouvements					0
Dotations aux amortis. de l'exercice	- 17	- 270		- 32	- 319
Au 31 août 2009, valeur nette cumulée	57	1 250	901	125	2 333

⁽¹⁾ 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 6.6.2 et 6.8, présentés dans l'annexe des comptes clos au 31 août 2010.

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

3.5.10 Note 10: Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles se décomposent comme suit :

	31/08/2010			28/02/2011		
	Brut	Amort. et perte de valeur	Net	Brut	Amort. et perte de valeur	Net
En milliers d'euros						
Terrains et agencements	3 891	-	3 891	4 245	-	4 245
Constructions et agencements	20 587	5 925	14 662	21 880	6 375	15 505
Matériels et outillages industriels	48 516	25 146	23 370	49 871	27 805	22 066
Autres immobilisations corporelles	16 255	4 914	11 341	17 995	5 026	12 969
Total	89 249	35 985	53 264	93 991	39 206	54 785

	Terrains et agencements	Constructions et agencements	Instal. matériels outillages industriels	Autres	Immos. en cours	Total
Au 31 août 2010, valeur nette cumulée	3 891	14 662	23 370	4 142	7 199	53 264
Acquisitions	241	887	134	474	1 962	3 698
Sorties de l'exercice	0	- 32	- 60	- 252	0	- 344
Dotations aux amortissements de l'exercice	0	- 451	- 2115	- 96	0	-2 662
Transfert de poste à poste	0	0	117	0	-117	0
Mouvements de périmètre ⁽¹⁾	0	0	492	48	0	540
Autres mouvements	113	439	128	390	-781	289
Au 28 février 2011, valeur nette cumulée	4 245	15 505	22 066	4 706	8 263	54 785

⁽¹⁾ Il s'agit de l'entrée dans le périmètre de la société Novoplast.

3.5.11 Note 11 : Stocks et travaux en cours

Les stocks et travaux en cours se présentent comme suit :

En milliers d'euros	31/08/2010	Augmentations diminutions	28/02/2011
Matières premières	2 963	394	3 357
Travaux en cours	48	0	48
Produits finis ou semi-finis	4 687	2 176	6 863
Marchandises	6 511	- 465	6 046
Stocks bruts	14 209	2 105	16 314
Dépréciations	- 325	0	- 325
Stocks nets	13 884	2 105	15 989

3.5.12 Note 12 : Clients et comptes rattachés et autres créances

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

En milliers d'euros	28/02/2011	28/02/2010	31/08/2010
Clients et comptes rattachés nets	6 688	8 029	11 349
Créances fiscales et sociales	1 876	1 670	1 994
Charges constatées d'avance	930	899	588
Produits à recevoir	1 159	1 292	1 351
Autres	98	12	51
Fournisseurs avance sur commande	137	106	69
Autres créances	4 200	3 979	4 053
Total créances clients et autres créances nettes	10 888	12 008	15 402

3.5.13 Note 13 : Actifs financiers de transaction et risque de marché

3.5.13.1 Actifs financiers de transactions

	31/08/2010	28/02/2011
Placements	1 000	1 000
Effet juste valeur		
Dépréciation	- 89	- 89
Placements valeur bilan	911	911

3.5.13.2 Risque de marché

La société ne détient pas d'instruments financiers dérivés à des fins de spéculation. D'après IFRS 7, les instruments financiers détenus par le groupe Desjoyaux et évalués à la juste valeur sont classés "niveau 1" : "instrument coté sur un marché actif".

3.5.14 Note 14 : Trésorerie et équivalent de trésorerie

3.5.14.1 Trésorerie nette

	31/08/2010	28/02/2011
Disponibilités des équivalents	22 098	21 897
• dont disponibilités	4 990	9 139
• dont placements à court terme	17 108	12 758
Solde créditeurs de banque	- 1 060	- 2 501
Trésorerie nette	21 038	19 395

3.5.14.2 Effet juste valeur

L'évaluation à la juste valeur des équivalents de trésorerie a conduit à comptabiliser une juste valeur négative de < 32 k€ >.

3.5.15 Note 15 : Capitaux propres

• Capital

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

Les postes de capitaux propres sont détaillés ci-dessous (données en k€) :

	Capital	Prime d'émission	Réserves	Ecart de convention	Résultat	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoraitaires	Capitaux propres totaux
Au 1 ^{er} septembre 2009	6 941	1 181	53 715	0	4 022	65 855	125	65 980
Dividendes versés			968		- 4 022	- 3 054	- 19	- 3 073
Résultat de l'exercice					4 321	4 297	24	4 321
Variations de périmètre						47	-47	0
Mouvements divers						-92	31	-61
Au 31 août 2010	6 941	1 181	54 683	0	4 321	67 056	111	67 167
Au 1 ^{er} septembre 2010	6 941	1 181	54 683	0	4 321	67 056	111	67 167
Dividendes versés			9		- 4 321	- 4 312	0	- 4 312
Résultat de l'exercice					- 982	- 976	-6	- 982
Variations de périmètre								0
Ecart de conversion				9		9		9
Mouvements divers						22	0	22
Au 28 février 2011	6 941	1 181	54 692	9	- 982	61 799	105	61 905

• Dividendes

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

En euros	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Dividende total payé	4 312 556	3 054 727	3 054 727
Dividende par action	0.48	0.34	0.34
Nombre d'actions	8 984 492	8 984 492	8 984 492 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ Le nombre d'actions a été multiplié par quatre par l'assemblée du 12 février 2008.

Les dividendes ont été approuvés et mis en paiement à l'issue de l'Assemblée Générale d'approbation des comptes annuels clos au 31 août 2010 qui s'est tenue le 17 janvier 2011.

3.5.16 Note 16 : Provisions

	Au 01/09/10	Dotations de l'exercice	Reprise non utilisée	Reprise utilisée	Variation de périmètre et transfert	Variation de change	Au 28/02/11
Pour retraite	397	5	0	0	0	0	402
Pour litige et contentieux	2	0	1	0	0	0	1
Total	399	5	1	0	0	0	403

3.5.17 Note 17 : Détail des dettes financières

Emprunts bancaires en k€	à - 1 an	de 1 à 5 ans	à + de 5 ans	Total
DISA	144	332	-	476
DIF	312	1 889	425	2 625
Forez Piscines	2 863	9 423	4 488	16 775
DPS	29	119	8	156
DPC	30	60	-	90
DPL	20	99	-	119
DPN	21	41	-	62
DP31	42	82	-	124
DP77	73	207	31	311
DPI	395	1 948	2 616	4 959
Novoplast	57	139	-	196
Intérêts courus	39	-	-	39
Total emprunts bancaires	4 024	14 339	7 569	25 932

Location Financement en k€	à - 1 an	de 1 à 5 ans	à + de 5 ans	Total
Piscines Desjoyaux	331	626	-	956
Damafor	-	-	-	-
Forez Piscines	931	3 322	-	4 253
Novoplast	66	37	-	102
Total Contrat de location financement	1 328	3 984	0	5 311
Total endettement groupe Desjoyaux	5 351	18 323	7 569	31 243

L'endettement supérieur à un an est classé en passifs non courants pour 25 892 k€.

3.5.18 Note 18 : Dettes fournisseurs et autres dettes courantes

En milliers d'euros	28/02/2011	28/02/2010	31/08/2010
Fournisseurs	6 605	7 312	6 800
Dettes sociales	1 583	1 578	2 020
Dettes fiscales	1 144	1 038	1 775
Remise à accorder et avances reçues	891	1 071	1 027
Divers	397	296	45
Produits Constatés d'Avance ⁽¹⁾	104	0	2 530
Total	10 724	11 295	14 197

⁽¹⁾ "stock en transit".

3.5.19 Evènements postérieurs à la clôture du semestre

Les évènements postérieurs à l'arrêté des comptes semestriels sont les suivants :

- Inauguration officielle de notre filiale américaine le 2 avril 2011.
- Ouverture de notre filiale au Brésil le 1^{er} mai 2011.

3.5.20 Parties liées

Au titre de la période, il a été versé :

- un dividende de 1 586 k€ à la S.A.S. DEFI (société contrôlant Piscine Desjoyaux S.A.) a été mis en paiement à la suite de l'AG du 17/01/2011;
- une rémunération brute de 58 k€ pour Monsieur Jean-Louis Desjoyaux (P.D.G.) ;
- une rémunération brute de 37 k€ pour Madame Catherine Jandros (D.G.D.).

3.5.21 Regroupement d'entreprises

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

- de Novoplast, société de plasturgie, par acquisition de titres ;
- et la création de :
 - DP Freising GmbH, magasin de commercialisation à Munich ;
 - DP Atlanta, magasin de commercialisation à Atlanta ;
 - DP Realty, SCI détenant les murs de notre filiale américaine.

3.5.22 Engagement d'investissements

Le deuxième semestre 2011 sera marqué par le début de la construction d'un nouvel atelier Liner sur le site industriel de la Fouillouse (investissement de près de 5 m€).

3.5.23 Note 23 : Liste des sociétés consolidés

Nom des sociétés	% de contrôle	% intérêt	méthode de consolidation
Piscines Desjoyaux SA <i>La Gouyonnière - 42 480 La Fouillouse</i>	100 %	100 %	Société Mère
France			
Forez piscines <i>La Gouyonnière - 42480 La Fouillouse</i>	99.3 %	99.3 %	INTEGRATION GLOBALE
VIP <i>La Gouyonnière 42480 La Fouillouse</i>	96 %	96 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Bâtiment <i>La Gouyonnière - 42480 La Fouillouse</i>	99.6 %	99.6 %	INTEGRATION GLOBALE
DIF <i>La Gouyonnière - 42 480 La Fouillouse</i>	99.75 %	99.75 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines <i>78 26, Rte de Mantes - 78240 Chambourcy</i>	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines <i>95 1, Rue des Aubépines - 95520 OSNY</i>	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines St-Etienne <i>La Gouyonnière - 42 480 La Fouillouse</i>	100 %	100%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines Lyon <i>1, Ch. Jean-Marie Vianney - 69130 Ecully</i>	100 %	100%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines Nantes <i>4, Rue Antares - 44 470 Carquefou</i>	100 %	100%	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines France <i>La Gouyonnière - 42 480 La Fouillouse</i>	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines Caen <i>Le Grand Clos Extension - 14320 St André-sur-Orne</i>	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines <i>77 Route Nationale 19 - 77170 Servon</i>	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines <i>59 La Gouyonnière - 42 480 La Fouillouse</i>	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines <i>31 16, Rue de la Bruyère - 31120 Pinsaguel</i>	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines <i>24 La Gouyonnière - 42480 La Fouillouse</i>	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscines <i>06 Avenue Eugène Donadei - 06700 St-Laurent du Var</i>	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Piscines et Spa du Medoc <i>317 bis, Avenue du Medoc - 33320 Eysines</i>	46.93 %	46.93 %	MISE EN EQUIVALENCE
Novoplast <i>ZI du Bas Rollet - 42480 La Fouillouse</i>	99.3 %	99.3 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Pools International <i>La Gouyonnière - 42480 La Fouillouse</i>	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
International			
DISA <i>c/Trepadella n°8-9 Poligono industrial Castellbisbal Sud 08755 Bastellbisbal Barcelona</i>	100 %	99.3 %	INTEGRATION GLOBALE
DPB <i>Edificio forum local n°1 08 190 San Lugat del valles</i>	100 %	99.3 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Piscinas Lisboa, LDA <i>Praceta Pedro Alvares Cabral Lote 5 2° Esq 2580-494 Carregado</i>	100 %	99.3 %	INTEGRATION GLOBALE
DPG <i>Ctra de Torrelaguna Km3 19171 Ca banillas del Campo Guadalajara</i>	100 %	99.3 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Italia S.R.L. <i>Via Egeo 18 10100 Torino Italy</i>	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Pools USA, LLC <i>315 deaderick street 1100 Nashville Tennessee 37938</i>	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Deutschland GmbH <i>Beethoven Strasse 8-10 60325 Frankfurt an main</i>	100 %	99.3 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Pools Atlanta, LLC <i>11007 Alpharetta Highway Roswell, Ga. 3076</i>	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Pools Freising GmbH <i>Erdinger Strasse 2 - 85375 Neufahrn</i>	100 %	99.3 %	INTEGRATION GLOBALE
Desjoyaux Pools Realty, LLC <i>11007 Alpharetta Highway Roswell, Ga. 3076</i>	100 %	100 %	INTEGRATION GLOBALE