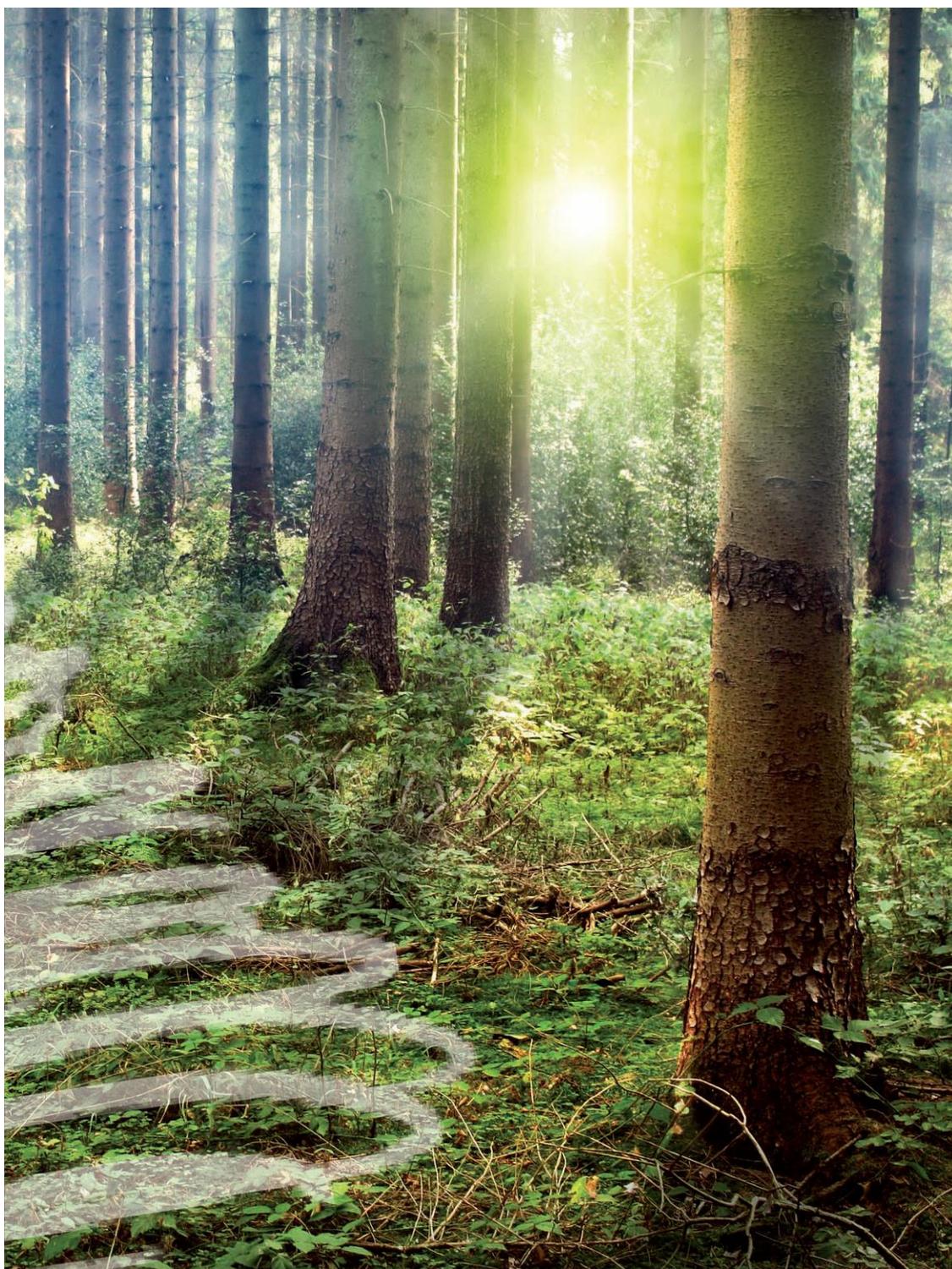


RAPPORT SEMESTRIEL 2016



La Direction

Président :

Maurice Moulin

Directeurs Généraux Délégués :

José Brunet

Sandrine Moulin

Marie Laure Teyssier

Directeur Administratif et Financier :

Benjamin Dorte

S.A au capital de 3 690 405,60 €

RCS Le Puy en Velay : 433 122 637

Code Bourse ISIN FR0011033083

Siège social :

ZA de Ville

43 220 Dunières

moulinvest.com



Attestation de responsabilité

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables 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 ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus au cours du semestre, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes auxquelles elles sont confrontées.

Fait à Dunières, le 1^{er} juin 2016

Maurice Moulin
Président

I. Commentaires sur l'activité du 1^{er} semestre 2015-2016

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 29,4 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice 2015/2016, contre 26,0 millions d'euros sur l'exercice précédent, ce qui représente une croissance organique de 12,9 %.

Une dynamique commerciale qui se poursuit au 1^{er} semestre 2016

Les trois pôles du Groupe sont en croissance.

Sur un marché domestique volatile et contrasté, l'activité Bois Construction fait toujours preuve de vitalité et enregistre une progression organique de 4,8% principalement liée à l'augmentation des volumes de ventes de bois sciés et des prestations de services associées (rabotage, traitement). Le développement de la filiale LIFECO CONSTRUCTION, spécialisée dans la mise en œuvre de projets de constructions en bois, et qui avait connu un démarrage prometteur lors de l'exercice précédent a toutefois été fortement ralenti par le niveau d'activité du secteur.

Le pôle imprégnation connaît une accélération de son développement sur ses deux segments d'activité, Poteaux Télécoms et Produits d'Aménagement Extérieur Découvert, qui affichent des hausses de chiffres d'affaires respectives de 37,9% et 36,5% à période comparable.

Enfin, l'activité Bois Energie a bénéficié d'un bon démarrage de la saison de vente des granulés qui contribue à la hausse des volumes vendus de près de 22,6% par rapport au 1^{er} semestre 2014/2015. La production est également orientée à la hausse avec des volumes en augmentation de 13,0%.

Performance opérationnelle :

<i>En milliers d'euros</i>	29/02/2016* (6 mois)	28/02/2015* (6 mois)	Var % sem.	31/08/2015** (12 mois)
Chiffre d'affaires	29 360	26 016	+12,9%	52 682
Marge brute	14 515	12 522	+15,9%	25 132
EBITDA	3 644	3 594	+1,4%	6 493
EBITDA ajusté ***	3 884	3 594	+8,1%	6 627
Résultat d'exploitation	1 390	1 153	+20,6%	1 864
<i>Marge opérationnelle (% CA)</i>	4,7%	4,4%		3,5%
Résultat financier	-498	-551	-9,6%	-1 187
Résultat exceptionnel	1 344	1 378	-2,5%	2 479
<u>Résultat net Groupe Moulinvest</u>	<u>1 844</u>	<u>1 722</u>	+7,1%	<u>2 880</u>
Marge brute d'autofinancement	2 974	2 816	+5,6%	4 896

(*) Données financières non-auditées (**) Données financières auditées (***) EBITDA retraité des charges exceptionnelles sur sinistre

La stratégie commerciale offensive initiée en 2015 a favorisé un accroissement de la part relative des activités de seconde transformation (26,8% du CA consolidé vs. 22% sur S1 2015) en s'appuyant sur de nouveaux référencements, une croissance des comptes stratégiques et les nouvelles synergies métiers (ventes croisées), tout en maintenant des cadences de production élevées.

La marge brute s'établit à 14,5 millions d'euros en hausse de 15,9% à période comparable bénéficiant notamment d'un rééquilibrage progressif du mix d'activité en faveur de la seconde transformation. Dans un environnement de marché fortement concurrentiel, le groupe a également démontré sa résilience au travers d'une bonne maîtrise des coûts d'approvisionnement et des gains de productivité en 1ère transformation.

Les autres achats et charges externes du Groupe représentent 6,6 millions d'euros soit 22,6% du chiffre d'affaires contre 19,0 % du CA sur S1 2014-2015, intégrant notamment, un recours plus important à l'intérim ainsi qu'une charge locative non-récurrente liée à un sinistre matériel constatée au 1er semestre 2016 pour 0,2 million d'euros. Cette progression est toutefois à mettre en regard de l'évolution contrôlée de la masse salariale qui représente 14,2% du chiffre d'affaires, parfaitement stable par rapport au 1er semestre de l'exercice précédent.

L'EBITDA consolidé est stable à 3,6 millions d'euros, sa progression ayant été grevée par la montée en charge de l'activité de construction de bâtiment en bois. L'EBITDA ajusté de la charge locative non-récurrente ressort à 3,9 millions d'euros en progression de 8,1%.

Le résultat d'exploitation s'établit à 1,4 millions d'euros contre 1,2 millions d'euros au 1er semestre de l'exercice 2014/15 représentant un taux de marge opérationnelle de 4,7% du CA (contre 4,4% en n-1).

Le résultat financier est stable à -0,5 millions d'euros sur le 1er semestre 2015-16 contre -0,6 millions d'euros au titre du 1er semestre de l'exercice précédent.

Enfin, le résultat exceptionnel correspond essentiellement à la reprise de l'écart d'acquisition négatif constaté lors de l'entrée dans le périmètre du Groupe des sociétés France Bois Imprégnés et Scierie de Sainte Agathe en 2013. Le profit exceptionnel correspondant est de 1,1 millions d'euros (idem S1 2014-2015) et la reprise du badwill est ainsi intégralement constatée sur la période.

Le résultat Groupe consolidé ressort ainsi à 1,8 millions d'euros au 29/02/2016 contre 1,7 million d'euros au 28/02/2015.

II. Comptes semestriels consolidés au 29 février 2016

1. Bilan	8
2. Compte de résultat	10
3. Tableau des flux de trésorerie	12
4. Tableau de variation des capitaux propres	13
5. Annexe aux comptes consolidés	14
5.1. Informations relatives à la Société	14
5.2. Faits significatifs	15
5.2.1. Analyse de la performance du groupe	15
5.2.2. Facteurs de risque	16
5.2.3. Perspectives 2017	17
5.3. Principes et méthodes comptables	17
5.3.1. Référentiel comptable	17
5.3.2. Changement de méthode	18
5.3.3. Estimation et hypothèses	18
5.3.4. Base de préparation des états financiers	18
5.3.5. Principes et méthodes de consolidation	18
5.3.6. Distinction entre résultat exceptionnel et résultat d'exploitation	19
5.3.7. Immobilisations incorporelles	19
5.3.8. Immobilisations corporelles	19
5.3.9. Immobilisations financières	19
5.3.10. Stocks	19
5.3.11. Créances et dettes	20
5.3.12. Actifs financiers	20
5.3.13. Trésorerie et équivalents de trésorerie	20
5.3.14. Subventions d'investissement	20
5.3.15. Avantages du personnel	21
5.3.16. Provisions	21
5.3.17. Passifs éventuels et litiges	21
5.3.18. Impôts	21
5.3.19. Reconnaissance des produits	22
5.3.20. Contrat de location et crédits baux	22
5.3.21. Coût des emprunts ou des dettes portant intérêts	22
5.3.22. Imputation des frais d'augmentation de capital sur la prime d'émission	22
5.3.23. Imputation des titres d'autocontrôle sur les capitaux propres	23
5.3.24. Résultat par action	23
5.4. Périmètre de consolidation	23
5.4.1. Liste des sociétés consolidées	23
5.4.2. Variation de périmètre	24
5.5. Bilan	25
5.5.1. Immobilisations incorporelles, corporelles et financières	25
5.5.2. Amortissements et provisions des Immobilisations	26
5.5.3. Stocks et en-cours	27
5.5.4. Créances clients et autres créances	27
5.5.5. Actifs financiers	28
5.5.6. Trésorerie et équivalents trésorerie	28
5.5.7. Capital et informations sur le capital	29
5.5.8. Passifs financiers et Analyse de l'endettement financier net	29
5.5.9. Provision pour engagement de retraite et autres provisions	31
5.5.10. Litiges et passifs éventuels	31
5.5.11. Dettes fournisseurs et autres dettes	31
5.6. Compte de résultat	32
5.6.1. Résultat d'exploitation	32

5.6.2.	Résultat financier	32
5.6.3.	Détail des charges et produits exceptionnels	33
5.7.	Autres informations	34
5.7.1.	Effectif du groupe	34
5.7.2.	Impôts	34
5.7.3.	Résultat net par action	35
5.7.4.	Parties liées	35
5.7.5.	Honoraires des commissaires aux comptes	35
5.7.6.	Rémunération des organes de direction	36
5.7.7.	Frais de recherche et développement	36
5.7.8.	Evènements postérieurs à la date de clôture des comptes annuels	36
5.7.9.	Ecart d'acquisition	36
5.7.10.	Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie.	38
5.8.	Information sectorielle	38
5.8.1.	Ventilation du chiffre d'affaires par zones géographiques (K€)	38
5.8.2.	Segmentation par secteur d'activité (K€)	39
5.8.2.1.	Ventilation du chiffre d'affaires par activité	39
5.8.2.2.	Ventilation des immobilisations (en valeurs brutes) par activité	39
5.8.3.	Ventilation du résultat par zone géographique (K€)	39
5.9.	Engagements hors bilan	40
5.9.1.	Engagements financiers donnés	40
5.9.2.	Engagements financiers reçus	43

1. Bilan

ACTIF (En K €)	29/02/2016	31/08/2015
ECART D'ACQUISITION I		
Capital souscrit non appelé II		
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		
Frais d'établissement		
Frais de recherche et développement		
Concessions, brevets, droits similaires	76	63
Fonds commercial		
Autres immobilisations incorporelles		
Avances, acomptes		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
Terrains	4 958	4 948
Constructions	6 670	6 782
Installations techniques, matériel, outillage	21 801	21 541
Autres immobilisations corporelles	1 638	1 425
Immobilisations en cours	147	361
Avances et acomptes	259	7
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
Titres de participation		
Actifs nets en cours de cession		
Participations par mise en équivalence		
Créances rattachées à des participations		
Autres titres immobilisés	56	45
Prêts	160	155
Autres immobilisations financières	163	163
TOTAL III	35 928	35 490
STOCKS ET EN-COURS		
Matières premières, approvisionnements	10 500	9 101
En-cours de production de biens	32	99
En-cours de production de services		
Produits intermédiaires et finis	5 535	5 493
Marchandises	83	97
Avances, acomptes versés/commandes	1	10
CREANCES		
Créances clients et comptes rattachés	6 050	5 068
Actifs d'impôt différé	148	170
Autres créances	1 729	2 300
Capital souscrit et appelé, non versé		
DIVERS		
Valeurs mobilières de placement		121
Actions propres		
Disponibilités	2 499	1 914
COMPTES DE REGULARISATION		
Charges constatées d'avance	636	405
TOTAL IV	27 213	24 778
Charges à répartir sur plusieurs ex. V		
Primes de remboursement des obligations VI		
Ecart de conversion actif VII		
Ecart arrondi actif VIII		
TOTAL GENERAL (I à VIII)	63 141	60 268

PASSIF (en K €)	29/02/2016	31/08/2015
CAPITAUX PROPRES		
Capital social ou individuel	3 690	3 690
Primes d'émission, de fusion, d'apport	7 591	7 591
Ecarts de réévaluation		
Ecart de réévaluation groupe		
Réserve légale	44	42
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves	519	465
Réserve du groupe	9 274	6 450
Ecarts de conversion groupe		
Report à nouveau		
RESULTAT GROUPE	1 844	2 880
Subventions d'investissements		
Amortissements dérogatoires		
Autres provisions réglementées		
Titres en autocontrôle	-225	-211
TOTAL I	22 737	20 907
INTERETS MINORITAIRES		
Intérêts hors groupe	48	78
Ecarts de conversion hors groupe		
Résultat hors groupe		-7
TOTAL II	48	71
AUTRES FONDS PROPRES		
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
TOTAL III		
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
Provisions pour acquisition de titres		1 078
Provisions pour risques	177	125
Provisions pour charges	1 161	1 138
Provisions pour passif d'impôt différé	872	761
TOTAL IV	2 210	3 102
DETTES		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts & dettes auprès des établissements de crédit	14 247	15 112
Concours bancaires courants	2 125	1 573
Emprunts en crédit-bail	6 389	5 642
Emprunts et dettes financières divers	6	5
Passifs nets en cours de cession		
Avances et acomptes reçus/commandes en cours	253	124
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	10 346	8 460
Dettes fiscales et sociales	2 252	2 025
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	2	466
Autres dettes	564	601
COMPTES DE REGULARISATION		
Produits constatés d'avance	1 962	2 180
TOTAL V	38 146	36 188
Ecart de conversion passif VI		
Ecart arrondi passif VII		
TOTAL GENERAL (I à VII)	63 141	60 268

2. Compte de résultat

RESULTAT (En K€)	29/02/2016	31/08/2015	28/02/2015
CHIFFRES D'AFFAIRES NETS			
Ventes de marchandises France			
Ventes de marchandises Export			
Production vendue de biens France	24 066	42 810	18 592
Production vendue de biens Export	3 340	6 547	3 337
Production vendue de services France	1 641	2 876	3 869
Production vendue de services Export	313	449	218
TOTAL I	29 360	52 682	26 016
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Production stockée	-28	391	747
Production immobilisée	54	111	7
Subventions d'exploitation	5	19	6
Reprises sur provisions, amortissements, transferts	397	325	137
Autres produits	2	5	1
TOTAL II	430	851	898
CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats de marchandises (y compris droits de douane)			
Variation de stock de marchandises			
Achats de matières premières et autres approvisionnements	16 197	27 839	14 143
Variation de stock de MP et autres approvisionnements.	-1 380	103	98
Autres achats et charges externes	6 622	10 822	4 930
Impôts, taxes et versements assimilés	441	880	448
Salaires et traitements	2 979	5 253	2 645
Charges sociales	1 191	2 097	1 041
Dotations aux amortissements immobilisations	2 132	4 412	2 266
Dotations aux provisions immobilisations			
Dotations aux provisions sur actif circulant	20	112	53
Dotations aux provisions risques et charges	123	58	55
Autres charges	75	93	82
TOTAL III	28 400	51 669	25 761
RESULTAT D'EXPLOITATION (I+II-III)	1 390	1 864	1 153
Bénéfice attribué ou perte transférée			
Perte supportée ou bénéfice transféré			

RESULTAT (En K€)	29/02/2016	31/08/2015	28/02/2015
PRODUITS FINANCIERS			
Produits financiers de participations			
Produits des autres valeurs mob. et créances de l'actif immo.			
Autres intérêts et produits assimilés	3	12	9
Reprises sur provisions, transferts de charges			
Différences positives de change			
Produits nets sur cessions de VMP			
Ecarts de conversion			
TOTAL IV	3	12	9
CHARGES FINANCIERES			
Dotations financières aux amortissements et provisions			
Intérêts et charges assimilées	500	1 199	560
Différences négatives de change			
Charges nettes sur cessions de VMP			
Ecarts de conversion			
TOTAL V	500	1 199	560
RESULTAT FINANCIER (IV-V)	-497	-1 187	-551
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	893	677	602
PRODUITS EXCEPTIONNELS			
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	102	349	236
Autres produits exceptionnels sur opérations en capital	1 333	1 304	159
Reprises sur provisions, transferts de charges	44	2 386	1 279
TOTAL VI	1 479	4 039	1 674
CHARGES EXCEPTIONNELLES			
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	28	316	203
Autres charges exceptionnelles sur opérations en capital	107	1 170	80
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		74	13
TOTAL VII	135	1 560	296
RESULTAT EXCEPTIONNEL (VI-VII)	1 344	2 479	1 378
Impôts dus sur les bénéfices	246	98	134
Impôts différés sur les bénéfices	134	148	117
TOTAL VIII	380	246	251
TOTAL DES PRODUITS	31 272	57 584	28 597
TOTAL DES CHARGES	29 415	54 674	26 868
Résultat des sociétés intégrées	1 857	2 910	1 729
Résultat des sociétés mises en équivalence			
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisitions	13	37	
Résultat d'ensemble consolidé	1 844	2 873	1 729
Résultat groupe	1 844	2 880	1 722
Résultat hors groupe		-7	7
Résultat par action	0.6099	0.9550	0.5672
Résultat courant par action	0.1686	0.1440	0.5672

3. Tableau des flux de trésorerie

TABLEAU DE FLUX (En K€)	29/02/2016	31/08/2015	28/02/2015
Résultat net des sociétés intégrées	1 844	2 873	1 730
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- Amortissements et provisions	1 006	1 907	912
- Variation des impôts différés	134	148	117
- Plus-values de cession, nettes d'impôt	-10	-32	57
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	2 974	4 896	2 816
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence			
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	114	-448	-71
Liaison Bilan			
Flux net de trésorerie généré par l'activité	3 088	4 448	2 745
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :			
Acquisition d'immobilisations (-)	-1 553	-2 234	-882
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt (+)	117	1 194	26
Incidence des variations de périmètres	-35	-217	-83
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-1 471	-1 257	- 939
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement :			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère (-)			
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées (-)			
Augmentations ou diminutions de capital en numéraire			-6
Emissions d'emprunts (+)	463	681	
Remboursements d'emprunts (-)	-2 168	-4 077	-2 230
Flux nets de trésorerie lié aux opérations de financement	-1 705	-3 396	-2 236
Incidence des variations des cours des devises			
Variations de trésorerie	-88	-205	-430
Trésorerie d'ouverture	462	667	667
Trésorerie de clôture	374	462	237
Ecart	0	0	0

4. Tableau de variation des capitaux propres

	Capital	Primes	Réserves légales	Réserves consolidées	Résultat consolidé	Autres variations	Total Capitaux Propres - Part du groupe	Part minoritaire
31-août-2014	3 690	7 591	38	3 982	2 937	-193	18 045	258
Augmentation de capital						-6	-6	
Affectation du résultat de l'exercice précédent			4	2 919	-2 937	14	0	
Résultat consolidé (part du groupe)					1 722		1 722	7
Variation de périmètre						-14	-14	-70
Autres variations								
28-février-2015	3 690	7 591	42	6 901	1 722	-199	19 747	195

	Capital	Primes	Réserves légales	Réserves consolidées	Résultat consolidé	Autres variations	Total Capitaux Propres - Part du groupe	Part minoritaire
31-août-2014	3 690	7 591	38	3 982	2 937	-193	18 045	258
Augmentation de capital (*)						-18	-18	
Affectation du résultat de l'exercice précédent			4	2 933	-2 937		0	
Résultat consolidé (part du groupe)					2 880		2 880	-7
Variation de périmètre								
Autres variations								-180
31-août-2015	3 690	7 591	42	6 915	2 880	-211	20 907	71

(*) Il s'agit ici de la variation des titres en autocontrôle.

	Capital	Primes	Réserves légales	Réserves consolidées	Résultat consolidé	Autres variations	Total Capitaux Propres - Part du groupe	Part minoritaire
31-août-2015	3 690	7 591	42	6 915	2 880	-211	20 907	71
Augmentation de capital (*)						-14	-14	
Affectation du résultat de l'exercice précédent			2	2 878	-2 880		0	
Résultat consolidé (part du groupe)					1 844		1 844	
Variation de périmètre								
Autres variations								- 23
29-février-2016	3 690	7 591	44	9 793	1 844	-225	22 737	48

(*) Il s'agit ici de la variation des titres en autocontrôle.

5. Annexe aux comptes consolidés

5.1. Informations relatives à la Société

Le périmètre de consolidation comporte toujours 10 sociétés sous contrôle exclusif.

Mouvements de titres :

- La SA MOULINVEST a racheté 791 titres SCIERIE MOULIN aux minoritaires de la SAS SCIERIE MOULIN sur les 791 leur appartenant le 10 décembre 2015. Elle possède, au 29 février 2016, 118 684 titres SCIERIE MOULIN sur les 118 684 titres composant le capital, soit 100%.

- La SA MOULINVEST a racheté 1 900 titres LIFECO CONSTRUCTION France aux minoritaires de la SARL LIFECO CONSTRUCTION France sur les 2 000 leur appartenant le 22 décembre 2015. Elle possède, suite à ce rachat, 5 901 titres LIFECO CONSTRUCTION France sur les 6 001 titres composant le capital social, soit 98.33%
En date du 16 février 2016, la SARL LIFECO CONSTRUCTION France a procédé à une augmentation de capital de 44 999 euros, par émission de 44 999 parts de 1 euro attribuées à la SA MOULINVEST. Puis elle a procédé à une réduction de capital de 28 050 euros. Le nouveau capital de la SARL LIFECO CONSTRUCTION France s'élève à 22 950 euros et se compose de 51 000 parts de 0.45 euros. La SA MOULINVEST possède, au 29 février 2016, 50 900 titres LIFECO CONSTRUCTION France sur les 51 000 titres composant le capital, soit 99.80%.

- La SAS SCIERIE MOULIN possédait, au 31 août 2015, 501 000 titres TECHNICBOIS MOULIN sur les 501 000 titres composant le capital social, soit 100%

En date du 16 février 2016, la SARL TECHNICBOIS MOULIN a procédé à une augmentation de capital de 9 000 euros, par émission de 9 000 parts de 1 euro attribuées à la SAS SCIERIE MOULIN. Puis elle a procédé à une réduction de capital de 306 000 euros. Le nouveau capital de la SARL LIFECO CONSTRUCTION France s'élève à 204 000 euros et se compose de 510 000 parts de 0.40 euros. La SAS SCIERIE MOULIN possède, au 29 février 2016, 510 000 titres TECHNICBOIS MOULIN sur les 510 000 titres composant le capital, soit 100%.

5.2. Faits significatifs

5.2.1. Analyse de la performance du groupe

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 29,4 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice 2015/2016, contre 26,0 millions d'euros sur l'exercice précédent, ce qui représente une croissance organique de 12,9 %.

Une dynamique commerciale qui se poursuit au 1^{er} semestre 2016

Sur un marché domestique volatile et contrasté, l'activité Bois Construction fait toujours preuve de vitalité et enregistre une progression organique de 4,8% principalement liée à l'augmentation des volumes de ventes de bois sciés et des prestations de services associées (rabotage, traitement). Le développement de la filiale LIFECO CONSTRUCTION, spécialisée dans la mise en œuvre de projets de constructions en bois, et qui avait connu un démarrage prometteur lors de l'exercice précédent a toutefois été fortement ralenti par le niveau d'activité du secteur.

Le pôle imprégnation connaît une accélération de son développement sur ses deux segments d'activité, Poteaux Télécoms et Produits d'Aménagement Extérieur Découvert, qui affichent des hausses de chiffres d'affaires respectives de 37,9% et 36,5% à période comparable.

Enfin, l'activité Bois Energie a bénéficié d'un bon démarrage de la saison de vente des granulés qui contribue à la hausse des volumes vendus de près de 22,6% par rapport au 1^{er} semestre 2014/2015. La production est également orientée à la hausse avec des volumes en augmentation de 13,0%.

Performance opérationnelle

La stratégie commerciale initiée en 2015 a permis un accroissement de la part relative des activités de seconde transformation (26,8% du CA consolidé vs. 22% sur S1 2015) s'appuyant sur de nouveaux référencements, une croissance des comptes stratégiques et les nouvelles synergies métiers (ventes croisées), tout en maintenant des cadences de production élevées. Le développement en aval des projets de construction de bâtiments bois a en revanche souffert d'une inertie importante et d'un taux de conversion des projets à la commande encore trop faible.

La marge brute s'établit à 14,5 millions d'euros en hausse de 15,9% à période comparable bénéficiant notamment d'un rééquilibrage progressif du mix d'activité en faveur de la seconde transformation. Dans un environnement de marché fortement concurrentiel, le groupe a également démontré sa résilience au travers d'une bonne maîtrise des coûts d'approvisionnement et des gains de productivité en 1^{ère} transformation.

Les autres achats et charges externes du Groupe représentent 6,6 millions d'euros soit 22,6% du chiffre d'affaires contre 19,0 % du CA sur S1 2014-2015, intégrant notamment, un recours plus important à l'intérim ainsi qu'une charge locative non-récurrente liée à un sinistre matériel constatée au 1^{er} semestre 2016 pour 0,2 million d'euros. Cette progression est toutefois à mettre en regard de l'évolution contrôlée de la masse salariale qui représente 14,2% du chiffre d'affaires, parfaitement stable par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

L'EBITDA consolidé est stable à 3,6 millions d'euros, sa progression ayant été grevée par la montée en charge de l'activité de construction de bâtiment en bois. L'EBITDA ajusté de la charge locative non-récurrente ressort à 3,9 millions d'euros en progression de 8,1%.

Le résultat d'exploitation s'établit à 1,4 millions d'euros contre 1,2 millions d'euros au 1er semestre de l'exercice 2014/15 représentant un taux de marge opérationnelle de 4,7% du CA (contre 4,4% en n-1).

Le résultat financier est stable à -0,5 millions d'euros sur le 1er semestre 2015-16 contre -0,6 millions d'euros au titre du 1er semestre de l'exercice précédent.

Enfin, le résultat exceptionnel correspond essentiellement à la reprise de l'écart d'acquisition négatif constaté lors de l'entrée dans le périmètre du Groupe des sociétés France Bois Imprégnés et Scierie de Sainte Agathe en 2013. Le profit exceptionnel correspondant est de 1,1 millions d'euros (idem S1 2014-2015) et la reprise du badwill est ainsi intégralement constatée sur la période.

Le résultat Groupe consolidé ressort ainsi à 1,8 millions d'euros au 29/02/2016 contre 1,7 million d'euros au 28/02/2015.

5.2.2. Facteurs de risque

Risques opérationnels

Le groupe estime ne pas ressentir de pression concurrentielle particulièrement forte, que ce soit pour l'activité de scierie, ou celle de production de granulés de bois. En ce qui concerne les produits sciés, la société met en œuvre une politique visant à maximiser la qualité des prestations et services apportés (rabotage, séchage) et ainsi générer davantage de valeur ajoutée pour les clients. Pour l'activité granulation, on constate une phase de normalisation progressive du marché mais la demande reste très soutenue car elle s'inscrit dans une démarche de développement durable et de maîtrise des coûts de l'énergie. Les approvisionnements sont facilités par la connaissance approfondie des exploitations forestières et ne comportent pas de risques particuliers. La production est réalisée avec des matériels fiables, informatisés et dont la maintenance est assurée de manière permanente.

La société France Bois Imprégnés bénéficie d'une expertise reconnue en matière d'imprégnation et de fabrication de poteaux bois destinés aux marchés de l'électrification et des télécommunications. Le renforcement des partenariats avec les grands comptes stratégiques ont permis une augmentation des volumes d'activité.

La commercialisation de mobilier de jardin et de produits d'aménagement extérieurs est une activité en développement. Le Groupe mène une politique de prospection et de référencement active tout en élargissant sa gamme afin de se démarquer de la concurrence.

Les sociétés TECHNICBOIS MOULIN et LIFECO poursuivent leurs efforts de développement sur le marché de la construction bois, marché qui, s'il est encore en devenir, offre une relative résistance par rapport au repli globalement constaté sur le marché de la construction en France.

Risques de marché

Le groupe estime ne pas être exposé à des risques de non-respect de ses engagements financiers actuels, compte tenu des perspectives de rentabilité attendues dans les années futures. Il n'a pas souscrit d'instruments dérivés de couverture.

Risques environnementaux

L'usine de MOULIN BOIS ENERGIE est une Installation Classée pour la Protection de l'Environnement (ICPE) pour laquelle elle dispose d'une autorisation.

Les sites de FRANCE BOIS IMPREGNES sont également des Installations Classées pour la Protection de l'Environnement (ICPE) soumises à autorisation préfectorale et principalement sous la rubrique 2415 (produit de préservation du bois). Ils bénéficient de la certification qualité ISO 9000 version 2010, traitement des bois CTA Bois+ et Gestion durable FSC.

Tout est mis en œuvre au sein du Groupe pour que les risques liés à son activité (notamment en termes de rejets dans l'atmosphère et de nuisance sonore) soient maîtrisés : cela se traduit notamment par des contrôles réguliers effectués par des organismes indépendants.

5.2.3. Perspectives 2017

Moulinvest poursuit la stratégie de développement engagée en s'appuyant sur son modèle intégré et son efficacité opérationnelle qui lui ont permis de résister à la pression sur les prix. Après plusieurs phases de croissance successives et une politique de diversification engagée en aval dans la construction de bâtiments bois, la priorité est aujourd'hui donnée à l'amélioration de la rentabilité des activités. Le groupe maintient ainsi en ligne de mire l'objectif d'enrichissement permanent de sa gamme de produits sciés par l'adjonction de prestations et services à forte valeur ajoutée, ainsi que l'optimisation de la génération de cash-flow à travers les segments Poteaux de ligne et Bois Energie.

5.3. Principes et méthodes comptables

5.3.1. Référentiel comptable

Les comptes consolidés du groupe Moulinvest, clos au 29 février 2016, ont été établis sous la responsabilité du Président. Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- Continuité de l'exploitation
- Permanence des méthodes comptables
- Indépendance des exercices

et conformément aux principes et méthodes définis par l'arrêté du 22 juin 1999 homologuant le règlement CRC 99-02. La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

5.3.2. Changement de méthode

Les principes comptables appliqués pour l'arrêté des comptes au 29/02/2016 sont les mêmes que ceux au 31/08/2015. Aucun changement de méthode comptable ou d'estimation comptable n'est à signaler.

5.3.3. Estimation et hypothèses

La préparation des comptes consolidés conformes au CRC 99-02 nécessite la prise en compte par la direction d'hypothèses et d'estimations qui affectent les montants d'actifs et de passifs figurant au bilan, les actifs et les passifs éventuels mentionnés dans l'annexe, ainsi que les charges et les produits du compte de résultat. Il est possible que les montants effectifs se révélant ultérieurement soient différents des estimations et des hypothèses retenues.

5.3.4. Base de préparation des états financiers

Les comptes retenus pour la consolidation sont les comptes semestriels du 29 février 2016. Toutes les sociétés ont arrêté une situation de 6 mois, débutant le 1^{er} septembre 2015.

5.3.5. Principes et méthodes de consolidation

Toutes les participations significatives dans lesquelles la société MOULINVEST assure le contrôle exclusif, directement ou indirectement, sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

L'intégration globale consiste à :

- Intégrer dans les comptes de l'entreprise consolidante les éléments des comptes des entreprises consolidées, après retraitements éventuels.
- Eliminer les opérations en comptes entre l'entreprise intégrée globalement et les autres entreprises consolidées.
- Répartir les capitaux propres et le résultat entre les intérêts de l'entreprise consolidante et les intérêts des autres actionnaires dits « intérêts minoritaires ».

Dans les comptes consolidés arrêtés au 31/08/2013, l'entrée dans le périmètre de consolidation des deux entités rachetées par la société MOULINVEST, a conduit à effectuer leur valorisation en juste valeur et à constater l'écart d'acquisition qui en résulte, conformément aux dispositions du règlement CRC-99-02. Les réévaluations ont porté sur les stocks de produits finis, sur les immobilisations (essentiellement sur des constructions anciennes, ayant encore une valeur d'utilité) sur une provision pour dépollution et sur une provision pour licenciement.

Le groupe applique les méthodes préférentielles suivantes du règlement CRC-99-02 :

- Comptabilisation des engagements de retraite (cf § 5.3.15)
- Comptabilisation des contrats de location-financement (cf § 5.3.20)
- Comptabilisation des frais d'augmentation de capital (cf § 5.3.22)
- Prise en compte du résultat à l'avancement (cf § 5.3.10)

Ne sont pas applicables les méthodes suivantes :

- Activation des frais de développement
- Reclassement des écarts de conversion en résultat financier

5.3.6. Distinction entre résultat exceptionnel et résultat d'exploitation

Les opérations non courantes et non liées à l'exploitation normale de l'entreprise sont constatées en résultat exceptionnel.

La reprise de provision de l'écart d'acquisition négatif a été comptabilisée en profit exceptionnel, sur la ligne « Reprises sur provisions, transferts de charges ».

5.3.7. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations sont retenues pour leurs coûts d'acquisition ou de production, diminuées des amortissements cumulés. Les amortissements sont calculés sur le mode linéaire, selon les durées d'utilité effectives.

5.3.8. Immobilisations corporelles

Les immobilisations sont retenues pour leurs coûts d'acquisition ou de production, diminuées des amortissements cumulés. Les amortissements sont calculés sur le mode linéaire, selon les durées d'utilité effectives. Lorsque des événements ou des indicateurs indiquent un risque de perte de valeur des immobilisations incorporelles et corporelles, celles-ci font l'objet d'une revue détaillée afin de déterminer si leur valeur nette comptable est inférieure à la valeur recouvrable, celle-ci étant définie comme la plus élevée de la valeur vénale (diminuée des coûts de cession) et de la valeur d'utilité.

Les droits de mutation et les honoraires ont été activés.

5.3.9. Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont retenues pour leur coût d'acquisition. Lorsque leur valeur d'utilité à la clôture est inférieure à leur prix d'acquisition, des dépréciations sont constatées.

5.3.10. Stocks

- Evaluation des matières et marchandises :

Les matières et marchandises ont été évaluées au dernier prix d'achat connu.

En ce qui concerne les stocks de grumes : ceux-ci sont évalués et entrés en stocks dès l'achat, c'est-à-dire au moment de la signature des conventions avec les ONF et les particuliers. Compte tenu de la nature particulière des achats qui ne peuvent être évalués à une valeur réelle que lors de la coupe, il arrive qu'à posteriori, lorsque les bois sont coupés, le cubage réel soit différent des cubages entrés en stock. Le stock et les dettes fournisseurs corrélatives sont alors réajustés. Cela n'a pas d'incidence sur le résultat, mais peut influencer sur le niveau des stocks et des dettes fournisseurs.

- Evaluation des produits finis :

Les produits finis de sciages sont évalués au prix de vente, moins une décote correspondant aux frais de commercialisation.

- Dépréciation des stocks :

Une provision pour dépréciation des stocks est constatée le cas échéant si la valeur actuelle (de réalisation) devient inférieure au coût de production. Des dépréciations ont été constatées (cf § 5.5.3).

- Valorisation des contrats à long terme :

La méthode à l'avancement consiste à comptabiliser le chiffre d'affaires et le résultat au fur et à mesure de l'avancement des contrats. La méthode à l'avancement porte sur tous les contrats en cours.

Le résultat est constaté à l'avancement en appliquant au résultat à terminaison le pourcentage d'avancement. Le pourcentage d'avancement retenu est le rapport entre les coûts des travaux et services exécutés à la date d'arrêté et le total des coûts d'exécution du contrat.

Lorsque le résultat estimé à terminaison est négatif, la perte à terminaison, sous déduction de la perte déjà comptabilisée à l'avancement, est constatée immédiatement.

5.3.11. Créances et dettes

Les créances et dettes en monnaies étrangères sont valorisées au taux de change constaté à la clôture de l'exercice. Les différences de conversion, par rapport aux montants précédemment comptabilisés en euros, sont comptabilisées en écarts de conversion actifs ou passifs. Le cas échéant, les pertes de change latentes font l'objet de provisions.

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation des créances est pratiquée nominativement lorsqu'il existe des risques identifiés de non recouvrabilité.

Dans le cadre des contrats d'affacturage, les sommes avancées par le factor, en règlement anticipé des créances clients, sont constatées en moins du poste client en application de la réglementation comptable. Celle-ci précise que, lors du transfert de la créance, le compte « Clients » est soldé, quelles que soient les conditions prévues par la convention d'affacturage puisque la subrogation vaut transfert de propriété (C. civ. art. 1250), que l'affacturage soit avec ou sans recours.

Il en est de même pour les cessions de créances Dailly.

5.3.12. Actifs financiers

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur coût d'achat ou de souscription, hors frais accessoires. Une provision pour dépréciation est constituée lorsque le cours de bourse moyen du dernier mois de l'exercice est inférieur au coût d'achat.

5.3.13. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les liquidités disponibles en caisse ou en banque ont été évaluées pour leur valeur nominale.

5.3.14. Subventions d'investissement

Les subventions d'investissements apparaissant au passif des comptes sociaux des sociétés consolidées sont virées en produits constatés d'avance, sans incidence sur la fiscalité différée.

5.3.15. Avantages du personnel

Les engagements de retraite concernent les sociétés MOULINVEST, SCIERIE MOULIN, MOULIN BOIS ENERGIE, FRANCE BOIS IMPREGNES, SCIERIE DE SAINTE AGATHE, TECHNICBOIS MOULIN et LIFECO CONSTRUCTION FRANCE. L'intégralité des engagements au 29/02/2016 a fait l'objet d'une provision. Il n'existe pas de contrat d'assurance pour couvrir ce risque. Le groupe a évalué ses engagements selon une méthode actuarielle.

Le groupe n'a signé aucun accord particulier en matière d'engagements de retraite.

Ces derniers se limitent donc à l'indemnité conventionnelle de départ à la retraite.

Les hypothèses de calcul de la provision sont les suivantes :

- départ à l'âge de 65 ans
- méthode rétrospective des droits proratisés temporis (avec progression des salaires de 1%)
- rotation lente
- taux d'actualisation : 1.48 %
- taux de cotisation patronale : application des taux moyens constatés dans chacune des sociétés consolidées.

5.3.16. Provisions

Une provision est comptabilisée au bilan lorsque le groupe a une obligation actuelle juridique ou implicite résultant d'un événement passé et lorsqu'il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation.

5.3.17. Passifs éventuels et litiges

Si le montant ou l'échéance d'un risque ne peuvent être estimés avec suffisamment de fiabilité, alors il s'agit d'un passif éventuel qui constitue un engagement du Groupe sauf dans le cadre des acquisitions où les passifs éventuels sont comptabilisés au bilan consolidé.

5.3.18. Impôts

Les impôts différés résultent des retraitements et éliminations pratiqués et de toute différence temporaire apparaissant entre résultat comptable et fiscal. Ils sont calculés par taux d'imposition et par application de la méthode du report variable (prise en résultat des différences temporaires). Ils ont été calculés au taux de 33.33%, la prise en compte d'un échéancier de reversement n'ayant pas d'impact significatif.

En application du CRC 99.02, les montants d'impositions différées actives et passives sont compensés pour une même entité fiscale.

Les actifs d'impôts différés ne sont pris en compte que si leur récupération est probable par suite de l'existence d'un bénéfice imposable attendu dans un futur proche.

Il existe à compter de l'exercice ouvert le 1^{er} septembre 2011 une convention d'intégration fiscale entre les sociétés MOULINVEST, SCIERIE MOULIN et MOULIN BOIS ENERGIE. La convention signée stipule que chaque filiale (SCIERIE MOULIN et MOULIN BOIS ENERGIE) constate sa charge d'impôt sur les sociétés calculée sur ses résultats propres comme en l'absence d'option pour l'intégration. Par conséquent, le différentiel d'impôt issu de l'intégration fiscale est supporté par la société mère MOULINVEST.

Il existe à compter de l'exercice ouvert le 1^{er} septembre 2013 une convention d'intégration fiscale entre les sociétés MOULINVEST, France BOIS IMPREGNES et SCIERIE DE SAINTE AGATHE. La convention signée stipule que chaque filiale (France BOIS IMPREGNES et SCIERIE DE SAINTE AGATHE) constate sa charge d'impôt sur les sociétés calculée sur ses résultats propres comme en l'absence d'option pour l'intégration. Par conséquent, le différentiel d'impôt issu de l'intégration fiscale est supporté par la société mère MOULINVEST.

Il existe à compter de l'exercice ouvert le 1^{er} septembre 2014 une convention d'intégration fiscale entre les sociétés MOULINVEST et TECHNICBOIS MOULIN. La convention signée stipule que la filiale constate sa charge d'impôt sur les sociétés calculée sur ses résultats propres comme en l'absence d'option pour l'intégration. Par conséquent, le différentiel d'impôt issu de l'intégration fiscale est supporté par la société mère MOULINVEST.

Il existe à compter de l'exercice ouvert le 1^{er} septembre 2015 une convention d'intégration fiscale entre les sociétés MOULINVEST et IMMO BOISSET. La convention signée stipule que la filiale constate sa charge d'impôt sur les sociétés calculée sur ses résultats propres comme en l'absence d'option pour l'intégration. Par conséquent, le différentiel d'impôt issu de l'intégration fiscale est supporté par la société mère MOULINVEST.

Le groupe fiscal intégré existant a dégagé un bénéfice fiscal de 680 K€.

5.3.19. Reconnaissance des produits

Les modalités de reconnaissance du chiffre d'affaires dans toutes les sociétés du groupe obéissent aux règles suivantes : la livraison déclenche la facturation et par conséquent la comptabilisation immédiate des produits. Des PQFA (Primes Quantitatives de Fin d'Année) sont versées à certains clients selon des conventions signées avec eux sur la base de volumes traités en année civile. Au 29 février, il est fait une estimation des primes qui seront dues au 31 décembre sur la base de l'année civile en fonction des volumes déjà connus et à venir. Des avoirs à établir sont comptabilisés au prorata temporis des 2 mois écoulés.

5.3.20. Contrat de location et crédits baux

Un grand nombre de biens, matériels techniques notamment, sont financés par crédit-bail ou location longue durée. Ceux-ci ont été retraités pour faire apparaître à l'actif la valeur brute des immobilisations ainsi financées et les amortissements calculés sur une durée probable d'utilisation, et au passif les emprunts qui auraient été souscrits pour financer les investissements.

5.3.21. Coût des emprunts ou des dettes portant intérêts

Les coûts des emprunts et des dettes portant intérêts sont constatés selon les dispositions du plan comptable général en charges financières.

5.3.22. Imputation des frais d'augmentation de capital sur la prime d'émission

En application du CRC 99.02, les frais d'augmentation de capital ont été imputés sur la prime d'émission pour leur montant net d'impôt.

5.3.23. Imputation des titres d'autocontrôle sur les capitaux propres

Au 29 février 2016, la société MOULINVEST détient, dans le cadre d'un contrat de liquidité, 10 092 de ses propres actions. Elle détient également, dans le cadre d'un contrat de rachat d'actions, 20 622 de ses propres actions.

Les cessions de l'exercice ont dégagé des plus et moins-values : il en résulte un mali net de – 8.7 K€.

Ces opérations sont imputées, dans les comptes consolidés, sur les capitaux propres du groupe, pour un montant net d'impôt de 226 K€.

5.3.24. Résultat par action

Le résultat par action est obtenu en divisant le résultat du groupe par le nombre de titres composant le capital social, hors titres d'autocontrôle (avis n°27 mai 1993 de l'OEC).

5.4. Périmètre de consolidation

5.4.1. Liste des sociétés consolidées

Les sociétés consolidées et les méthodes de consolidation sont les suivantes :

Liste des sociétés consolidées	% de contrôle	Méthode Intégration	N° SIREN	Activité
SA MOULINVEST	100%	Globale	433122637	Prise de participations
SAS SCIERIE MOULIN	100%	Globale	330824442	Scierie et rabotage du bois
SAS MOULIN BOIS ENERGIE	100%	Globale	499475713	Production, transformation et vente de matières énergétiques
SCI DE VILLE	100%	Globale	380807057	Gestion immobilière
SARL IMMOBILIER DE VILLE (Société ad hoc)	10%	Globale	517853305	Gestion immobilière
SAS FRANCE BOIS IMPREGNES	100%	Globale	564503043	Scierie et traitement de bois
SARL SCIERIE DE SAINTE AGATHE	100%	Globale	332813229	Scierie et rabotage du bois
SARL LIFECO CONSTRUCTION FRANCE	99.80%	Globale	803776251	Construction bois
SARL TECHNICBOIS MOULIN	100%	Globale	803776558	Production et vente composants bois
SARL IMMO BOISSET	100%	Globale	812756815	Gestion immobilière

Sont consolidées toutes les sociétés sur lesquelles la société SA MOULINVEST exerce un contrôle exclusif ou conjoint, ou exerce une influence notable.

La SARL Immobilier de ville, qui est détenue à 10% par Moulinvest S.A. est consolidée en tant que société ad'hoc. En effet, une entité ad hoc doit être incluse dans le périmètre de consolidation au même titre que les autres entreprises contrôlées dès lors qu'il y a contrôle en substance de cette entité. Ce contrôle peut s'exercer en vertu de contrats, d'accords ou de clauses statutaires.

Les risques liés à l'activité de la SARL sont notamment supportés par le groupe : dans le cadre du bail commercial qui lie la société MOULIN BOIS ENERGIE à la société IMMOBILIER DE VILLE, il est prévu une délégation des loyers versés par MOULIN BOIS ENERGIE en garantie des emprunts souscrits par IMMOBILIER DE VILLE auprès de 3 banques (Société générale, HSBC et LCL) pour un montant nominal de 3 473 353 € (Capital restant dû au 29/02/2016 : 2 526 154 €), ce qui explique la prise en compte de cette entité dans le périmètre de consolidation. L'entité ad hoc est contrôlée de manière exclusive. Dans ce cas, conformément au principe général de détermination des méthodes de consolidation, elle est consolidée par intégration globale.

5.4.2. Variation de périmètre

Le périmètre de consolidation est modifié depuis le dernier exercice clos le 31 août 2015.

La SA MOULINVEST a racheté 791 titres SCIERIE MOULIN aux minoritaires de la SAS SCIERIE MOULIN sur les 791 leur appartenant le 10 décembre 2015. Elle possède, au 29 février 2016, 118 684 titres SCIERIE MOULIN sur les 118 684 titres composant le capital, soit 100%.

La SA MOULINVEST a racheté 1 900 titres LIFECO CONSTRUCTION France aux minoritaires de la SARL LIFECO CONSTRUCTION France sur les 2 000 leur appartenant le 22 décembre 2015. Après augmentation et réduction de capital de la SARL LIFECO CONSTRUCTION France, la SA MOULINVEST possède, au 29 février 2016, 50 900 titres LIFECO CONSTRUCTION France sur les 51 000 titres composant le capital, soit 99.80%.

5.5. Bilan

5.5.1. Immobilisations incorporelles, corporelles et financières

Rubriques	Début exercice	Acquisition	Cession	Variation périmètre	Autre variation et variation de change	Fin exercice
Frais d'établissement	0					0
Frais de recherche	0					0
Concessions, Brevets	363	22	1		13	397
Fonds commercial	0					0
Autres immo incorporelles	0					0
IMMO INCORPORELLES	363	22	1	0	13	397
Terrains	6 068	146			19	6 233
Constructions	11 712	7			108	11 827
Installations techniques	44 328	1 779	397		64	45 774
Autres immo corporelles	2 359	365	152		97	2 669
Immo en cours	361	87	3		-298	147
Avances et acomptes	7	255			-3	259
IMMO CORPORELLES	64 835	2 639	552	0	-13	66 909
Titres participation	0					0
Titres des sociétés M.E.	0					0
Créances sur participations	0					0
Autres titres immo	45	11				56
Prêts	155	5				160
Autres immo financières	166	6			-6	166
IMMO FINANCIERES	366	22	0	0	-6	382
TOTAL	65 564	2 683	553	0	-6	67 688

Les principaux investissements réalisés correspondent :

- à des travaux d'aménagements de sites (notamment enrobés et dallages) et bâtiments pour 208K€ ;
- au renouvellement du parc d'engins de manutention et de levage en crédit-bail pour 661K€ ;
- à l'acquisition d'engins associés à la valorisation de la ressource forestière en crédit-bail pour 910K€ ;
- à un ensemble d'équipements de production (granulation, planage des poteaux, raboterie).

Les biens inscrits dans les immobilisations, qui font l'objet de contrats de location-financement, ont une valeur brute totale de 18 595 K€.

Ils correspondent essentiellement à des installations techniques. Leurs modalités de dépréciation sont identiques à celles des autres immobilisations, leur valeur nette comptable s'élève à 8 219 K€.

(Dans le paragraphe 5.8.2.2, les investissements sont présentés par secteur d'activité.)

5.5.2. Amortissements et provisions des Immobilisations

Durées d'amortissement

Nature	Durée
Immobilisations incorporelles : logiciels	1 an
Constructions	10 - 30 ans
Agencements, installations	8 - 20 ans
Matériel et outillage	2 - 10 ans
Matériel de transport	2 - 5 ans
Mobilier et matériel de bureau	3 - 10 ans

Variations des amortissements

Rubriques	Début exercice	Dotation	Reprise	Variation périmètre	Autre variation et variation de change	Fin exercice
Frais d'établissement	0					0
Frais de recherche	0					0
Concessions, Brevets	300	23	1			322
Fonds commercial	0					0
Autres immo incorporelles	0					0
IMMO INCORPORELLES	300	23	1	0	0	322
Terrains	1 122	154				1 276
Constructions	4 929	226				5 155
Installations techniques	22 788	1 513	328			23 973
Autres immo corporelles	934	202	104			1 032
Immo en cours	0					0
IMMO CORPORELLES	29 773	2 095	432	0	0	31 436
TOTAL	30 073	2 118	433	0	0	31 758

Variations des provisions sur immobilisations

Rubriques	Début exercice	Dotation	Reprise	Variation périmètre	Autre variation et variation de change	Fin exercice
Provisions sur titres de participation	0					0
Provisions sur autres immobilisations financières	3					3
TOTAL	3	0	0	0	0	3

5.5.3. Stocks et en-cours

STOCK 29/02/2016	BRUT	PROVISION	NET
Matières premières	10 509	9	10 500
Encours de biens	32		32
Encours de services			
Produits intermédiaires et finis	5 563	28	5 535
Marchandises	83		83
TOTAL	16 187	37	16 150

STOCK 31/08/2015	BRUT	PROVISION	NET
Matières premières	9 114	13	9 101
Encours de biens	99		99
Encours de services			
Produits intermédiaires et finis	5 524	31	5 493
Marchandises	97		97
TOTAL	14 834	44	14 790

5.5.4. Créances clients et autres créances

AU 29/02/2016	MONTANT BRUT	moins d'un an	plus d'un an
Prêts	161	3	158
Avances et acomptes versés	1	1	
Créances clients	6 287	6 287	
Actif d'impôt différé	148	148	
Autres créances	1 729	1 729	
Charges constatées d'avance	636	636	
TOTAL	8 962	8 804	158

Les créances clients font l'objet d'une dépréciation de 237 K€ au 29/02/2016.

A compter de l'exercice 31 août 2015, la scierie MOULIN a souscrit un contrat d'affacturage pour financer une partie de son encours clients. Le fonds de garantie minimum de 80 K€ a fait l'objet d'une comptabilisation en immobilisations financières, alors que le fonds de garantie variable, après chaque cession au factor, a fait l'objet d'une comptabilisation en « autres créances », pour 186 K€ au 29 février 2016.

Les créances cédées au factor sont comptabilisées en moins du poste clients (Cf principe évoqué § 5.3.11). Elles s'élèvent au 29/02/2016 à 2 527 K€. Il existe en outre des comptes de réserves en trésorerie à l'actif du bilan pour un montant de 341 k€.

Le solde net financé dans le cadre de ce contrat d'affacturage s'élève donc à un montant de 2 000 k€.

Dans la société FBI, des créances sont cédées en Loi Dailly. Le montant de l'avance au 29/02/2016 s'élève à 315 K€.

AU 31/08/2015	MONTANT BRUT	moins d'un an	plus d'un an
Prêts	155	3	152
Avances et acomptes versés	10	10	
Créances clients	5 366	5 056	310
Actif d'impôt différé	170	170	
Autres créances	2 300	2 168	132
Charges constatées d'avance	405	405	
TOTAL	8 406	7 812	594

Les créances clients font l'objet d'une dépréciation de 299 K€ au 31/08/2015.

Concernant le contrat d'affacturage de la scierie MOULIN souscrit au cours de l'exercice 31 août 2015, le fonds de garantie minimum de 80 K€ avait fait l'objet d'une comptabilisation en immobilisations financières, alors que le fonds de garantie variable, après chaque cession au factor, avait fait l'objet d'une comptabilisation en « autres créances », pour 366 K€ au 31 août 2015.

Les créances cédées au factor étaient comptabilisées en moins du poste clients (Cf principe évoqué § 5.3.11). Elles s'élevaient au 31/08/2015 à 2 459 K€. Il existait en outre des comptes de réserves en trésorerie à l'actif du bilan pour un montant de 326 k€.

Le solde net financé dans le cadre de ce contrat d'affacturage s'élevait donc à un montant de 1 686 k€.

Dans la société FBI, des créances étaient cédées en Loi Dailly. Le montant de l'avance au 31/08/2015 s'élevait à 489 K€.

5.5.5. Actifs financiers

- Au 29/02/2016 :

Il existe un compte à terme d'un montant de 200 k€ chez la société MOULINVEST. Il est maintenu en trésorerie (disponibilités) de par son caractère liquide et sécurisé.

- Au 31/08/2015 :

Les placements à court terme sont composés de comptes à terme :
SG COMPTE A TERME : 121 K€

5.5.6. Trésorerie et équivalents trésorerie

La marge brute d'autofinancement dégagée est de 2 974 K€. Pour plus de détails, se reporter au paragraphe 5.2.1 (Analyse Performance du groupe).

Nous constatons une diminution du besoin en fond de roulement de 114 K€, liée à la politique de gestion des stocks et favorisée par l'augmentation des volumes de ventes de granulés.

Afin de pérenniser le financement de la croissance du pôle Bois Construction, le groupe Moulinvest a opté fin 2014 pour la mise en place d'un contrat d'affacturage par cession de balance au niveau de sa filiale Scierie Moulin. Ce mode de financement vient compléter le panel de solutions déjà en place au niveau du groupe et apporte la souplesse nécessaire à la maîtrise du besoin en fonds de roulement.

Par conséquent les flux de trésorerie générés par l'activité sont positifs de 3 088 K€.

Les flux liés aux investissements sont négatifs de 1 471 K€ : les investissements se sont élevés à 1 553 K€ et les cessions d'immobilisations à 117 K€.

Les remboursements d'emprunts se sont élevés à 2 168 K€.

De nouveaux emprunts ont été souscrits pour 463 K€.

Conformément aux préconisations sur l'établissement du tableau de flux de trésorerie, les flux d'investissement et financement liés aux crédits baux ne sont pas constatés à la signature du contrat mais les redevances payées au cours de l'exercice sont analysées comme des flux de financement pour la part correspondant au remboursement de capital.

Compte tenu de tous ces flux, le groupe a vu sa trésorerie diminuer de 88 K€.

5.5.7. Capital et informations sur le capital

Composition du capital social

	EX. 29/02/2016	EX. 31/08/2015
Nombre de titres à l'ouverture	3 075 338	3 075 338
Augmentation de capital		
Diminution de capital	0	0
Nombre de titres à la clôture	3 075 338	3 075 338

La société détient 30 714 actions propres à la clôture.

La valeur nominale des titres est de 1.20 €.

5.5.8. Passifs financiers et Analyse de l'endettement financier net

Les dettes financières peuvent être ventilées par échéance de la manière suivante :

AU 29/02/2016	montant brut	moins d'un an	1 an à 5 ans	plus de 5 ans
Dettes auprès des Ets de crédit	14 247	2 740	9 181	2 326
Emprunts en crédit-bail	6 389	1 772	4 575	42
Emprunts et dettes financières divers	6	6		
TOTAL	20 642	4 518	13 756	2 368

AU 29/02/2016	montant brut	moins d'un an	1 an à 5 ans	plus de 5 ans
Concours bancaires courants	2 125	2 125		
TOTAL	2 125	2 125	0	0

Au 29/02/2016	Garanties	Non Garanties	Total
Emprunt Auxifip taux fixe	4 426	0	4 426
Autres emprunts à taux fixe	9 369	452	9 821
Autres emprunts à taux variable	0	0	0
Dettes financières auprès des établissements de crédit	13 795	452	14 247
Dettes financières des contrats de crédit-bail	6 389		6 389
Autres dettes financières		6	6

Tableau des dettes – hors concours bancaires courants.

Les dettes auprès des établissements de crédit sont constituées en totalité d'emprunts à taux fixe.

Le taux d'endettement à long terme s'élève à 50.61 % (Endettement à long terme plus d'un an – hors crédits baux / Capitaux propres : $11\,507 / 22\,737 = 50.61\%$, contre 59.60% au 31/08/2015).

L'acte de prêt signé le 23 octobre 2013 relatif à l'acquisition des sociétés FRANCE BOIS IMPREGNES et SCIERIE DE SAINTE AGATHE est assorti d'engagements financiers matérialisés par des ratios prudentiels (« ratio de levier », « ratio de Gearing ») qui sont entrés en application à compter de la publication des comptes consolidés du Groupe Moulinvest pour l'exercice clos le 31 août 2014.

Les ratios feront l'objet d'une estimation sur la base des comptes annuels établis pour l'exercice clos le 31 août 2016. Pour mémoire, au 31 août 2015, les ratios avaient été les suivants :

- Le Ratio de levier tel que défini à l'Article « DECLARATIONS ET ENGAGEMENTS DU CLIENT / Engagements financiers » du contrat, testé tous les ans, sur une base annuelle s'élève à 3,234 ; et est à un niveau inférieur à : 3,5 ;
- Le Ratio de Gearing tel que défini à l'Article « DECLARATIONS ET ENGAGEMENTS DU CLIENT / Engagements financiers » du contrat, testé tous les ans, sur une base annuelle s'élève à 1,004 ; et est à un niveau inférieur à : 1,5 ;
- Le montant cumulé des cessions d'actifs réalisées au cours de l'exercice tel que défini à l'article « DECLARATION ET ENGAGEMENTS DU CLIENT – Engagements de ne pas faire » du contrat s'élevait à 999 600 euros en valeur nette comptable ; et était à un niveau inférieur à 10% de la valeur brute de son actif immobilisé.

AU 31/08/2015	montant brut	moins d'un an	1 an à 5 ans	plus de 5 ans
Dettes auprès des Ets de crédit	15 112	2 652	9 894	2 566
Emprunts en crédit-bail	5 642	1 461	4 027	154
Emprunts et dettes financières divers	5	5		
TOTAL	20 759	4 118	13 921	2 720

AU 31/08/2015	montant brut	moins d'un an	1 an à 5 ans	plus de 5 ans
Concours bancaires courants	1 573	1 573		
TOTAL	1 573	1 573	0	0

Au 31/08/2015	Garanties	Non Garanties	Total
Emprunt Auxifip taux fixe	4 878		4 878
Autres emprunts à taux fixe	9 631	603	10 234
Autres emprunts à taux variable	0	0	0
Dettes financières auprès des établissements de crédit	14 509	603	15 112
Dettes financières des contrats de crédit-bail	5 642		5 642
Autres dettes financières		5	5

Tableau des dettes – hors concours bancaires courants.

Les dettes auprès des établissements de crédit sont constituées en totalité d'emprunts à taux fixe.

Le taux d'endettement à long terme s'élève à 59.60 % (Endettement à long terme plus d'un an – hors crédits baux / Capitaux propres : 12 460 / 20 907 = 59.60 %, contre 79.95% au 31/08/2014).

5.5.9. Provision pour engagement de retraite et autres provisions

	31/08/2015	Variation périmètre	Virement	Dotations	Reprises	29/02/2016
Provision pour litiges	125			80	28	177
Provisions pour risque et charge y compris pour pension	1 138			43	5	1 161
Passif d'impôt différé	761			111		872
Ecart d'acquisition négatif	1 078				1 078	0
TOTAL	3 102	0	0	234	1 111	2 210

Les sociétés soumises à des engagements de retraite sont MOULINVEST, SCIERIE MOULIN, MOULIN BOIS ENERGIE, France BOIS IMPREGNES, SCIERIE DE SAINTE AGATHE, TECHNICBOIS MOULIN et LIFECO CONSTRUCTION FRANCE. L'intégralité des engagements au 29/02/2016 a fait l'objet d'une provision. Il n'existe pas de contrat d'assurance pour couvrir cet engagement.

5.5.10. Litiges et passifs éventuels

Néant

5.5.11. Dettes fournisseurs et autres dettes

Le montant particulièrement significatif des dettes fournisseurs à la clôture s'explique par le cadre contractuel liant le groupe Moulinvest à ses fournisseurs de bois. L'accord entre les deux parties prévoit un paiement au fur et à mesure de la consommation des bois achetés sur pied.

Ainsi le processus de comptabilisation des achats de grumes est le suivant :

- Lors de la signature d'une convention d'achat avec les ONF (Offices Nationaux des Forêts), le montant prévu dans la convention est comptabilisé en achats, car la scierie MOULIN en devient propriétaire à cet instant. Cependant, la scierie ne paye les achats qu'au fur et à mesure de leur utilisation (au moment du sciage). Cela peut générer des délais de paiement de plus d'un an, entre le moment où le bois est acheté et celui où il est payé.

- Pour des achats à des particuliers, les délais de paiement sont de 90 jours au maximum.

Les produits constatés d'avance correspondent essentiellement à des subventions d'investissement obtenues par les sociétés SCIERIE MOULIN, MOULIN BOIS ENERGIE, IMMOBILIER DE VILLE et France BOIS IMPREGNES.

AU 29/02/2016	montant brut	moins d'un an	1 an à 5 ans	plus de 5 ans
Avances et acomptes sur commande	253	253		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	10 346	10 346		
Dettes sur immobilisations	2	2		
Dettes fiscales et sociales	2 252	2 252		
Autres dettes	563	563		
Produits constatés d'avance	1 962	1 962		
TOTAL	15 378	15 378	0	0

AU 31/08/2015	montant brut	moins d'un an	1 an à 5 ans	plus de 5 ans
Avances et acomptes sur commande	124	124		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	8 460	8 460		
Dettes sur immobilisations	466	349	117	
Dettes fiscales et sociales	2 025	2 025		
Autres dettes	601	601		
Produits constatés d'avance	2 180	2 180		
TOTAL	13 856	13 739	117	0

5.6. Compte de résultat

5.6.1. Résultat d'exploitation

Le lecteur est invité à se reporter à l'analyse de la performance § 5.2.1
La répartition du chiffre d'affaires entre les différentes activités est faite dans le paragraphe 5.8.2.1

5.6.2. Résultat financier

PRODUITS FINANCIERS	29/02/2016	28/02/2015
Revenus des participations		
Revenus de placements		
Escomptes obtenus	2	9
Produits de cession	1	
Ecart de conversion		
Reprises sur provisions pour dépréciation des VMP		
Gains de change		
Autres produits financiers		
TOTAL	3	9

Les financements par crédits baux ont été retraités pour faire apparaître la charge financière supportée par le groupe. Ils sont distingués des intérêts des emprunts réels dans le tableau ci-dessous.

CHARGES FINANCIERES	29/02/2016	28/02/2015
Intérêts bancaires	339	398
Intérêts sur crédit bail	136	121
Escomptes accordés	26	41
Pertes de change		
Charges nettes sur cession VMP		
Dotations financières		
Autres charges financières		
TOTAL	501	560

5.6.3. Détail des charges et produits exceptionnels

PRODUITS EXCEPTIONNELS	29/02/2016	28/02/2015
Produits de cessions d'immobilisations	117	23
Quote-part de subvention	136	136
Autres opérations en capital		
Ecart d'acquisition	1 078	1 078
Profit sur report d'impôt		
Reprises sur provisions	43	201
Indemnité d'assurance	88	217
Produits divers (Régularisations diverses et produits sur exercices antérieurs)	17	20
TOTAL	1 479	1 675

L'écart d'évaluation résulte de la valorisation à la juste valeur dans l'entrée dans le périmètre de consolidation, de certains éléments d'actif et de passifs apportés. Les appréciations à la juste valeur ont porté essentiellement sur le patrimoine immobilier, les stocks de produits finis, les provisions pour dépollution et la prise en compte des coûts de licenciements consécutifs au rachat de France BOIS IMPREGNES et SCIERIE DE SAINT AGATHE. L'écart d'acquisition constaté est de 5 511 k€ pour France Bois Imprégnés et 956 k€ pour la Scierie Sainte Agathe. Il a été choisi d'amortir ces 2 écarts sur une durée de 3 ans. L'impact sur le résultat exceptionnel au 29/02/2016 est de 1 078 k€.

L'amortissement de ces écarts est terminé au 29/02/2016.

Pour rappel, la société France Bois Imprégnés a subi un sinistre incendie sur sa raboteuse le 28/05/2015. Le matériel étant assuré en valeur à neuf, il a fait l'objet d'un remplacement en avril 2016.

Un premier accord avait été formalisé en date du 09/10/2015 avec la compagnie d'assurance au titre de l'indemnité dommage matériel, vétusté déduite, pour un montant de 764K€. Le remboursement de la valeur de vétusté était pour sa part lié à confirmation de commande du nouvel équipement : le produit exceptionnel y étant associé a donc été constaté dans les comptes au 29/02/2016 pour 48 k€ (produit exceptionnel).

Dans l'intervalle et afin de limiter au maximum les conséquences de ce sinistre sur l'activité, la société a pris en location un matériel de remplacement. Le coût de la location a été indemnisé par la compagnie d'assurance. S'agissant de la charge locative comme du produit d'assurance afférent, ceux-ci ont été intégralement constatés dans les produits (transferts de charges) et charges (charges locatives) d'exploitation en application des principes comptables.

CHARGES EXCEPTIONNELLES	29/02/2016	28/02/2015
Cession d'immobilisations	107	80
Ecart d'acquisition		
Perte sur report d'impôt		
Malis sur cession d'action		
Dotations aux provisions pour risques		13
Dotations aux provisions pour litiges		
Coût de désamiantage et de dépollution		143
Rappels suite à contrôle fiscal et social		
Indemnité de licenciement		
Pénalités	1	2
Charges diverses (Régularisations diverses et charges sur exercices antérieurs)	27	58
TOTAL	135	296

5.7. Autres informations

5.7.1. Effectif du groupe

	29/02/2016	%	31/08/2015	%
Cadres	30	16%	29	16%
A. M. et techniciens	26	14%	22	12%
Employés	31	16%	29	16%
Ouvriers	101	54%	99	55%
TOTAL	188	100%	179	100%

5.7.2. Impôts

Ventilation de l'impôt sur les bénéfices (K€)

L'impôt sur le bénéfice au compte de résultat comprend :

Ventilation	29/02/2016	28/02/2015
Impôts courants	246	134
Impôts différés	134	117
TOTAL	380	251

Rapprochement entre charge d'impôt théorique et effective :

Ce rapprochement se présente de la façon suivante :

Montant de la différence	29/02/2016	28/02/2015
Résultat avant impôt	2 224	1 980
Taux normal d'impôt en France	33,33%	33,33%
Impôt théorique (A)	741	660
Impôt réel (B)	380	251
Différence à expliquer (A-B)	361	409

Eléments de rapprochement	29/02/2016	28/02/2015
Amortissement des écarts d'acquisition	355	359
Effets des différences de taux d'imposition		
Effets de la variation du taux (report variable)		
Résultats taxés aux taux réduits		
Pertes fiscales (antérieures ou exercice)	-39	-113
Dif. Permanentes résultat comptable/imposable	-67	50
Dif. temporaires résultat comptable/imposable		
Impact intégration fiscale		113
Crédits d'impôts	1	
Autres	111	
Montant rapproché	361	409

5.7.3. Résultat net par action

Le résultat par action est obtenu en divisant le résultat du groupe par le nombre de titres composant le capital social.

Le résultat par action de base est le même que le résultat par action dilué.

RESULTAT PAR ACTION = 1 856 910 € / 3 044 624 = 0.609898 €

5.7.4. Parties liées

La SCI MARINE BIS est propriétaire d'un terrain qui a été donné à bail à construction à la SARL IMMOBILIER DE VILLE. Celle-ci a édifié un bâtiment dans lequel MOULIN BOIS ENERGIE a installé, pour exercer ses activités, les machines et la chaîne de fabrication des granulés de bois dans lesquelles elle a investi. La charge de loyer correspondante est de 23 K€ dans la SARL IMMOBILIER DE VILLE au 29 février 2016, la dette globale vis-à-vis de la SCI MARINE BIS s'élevant quant à elle à 50 K€.

La SCI MARINE BIS est également propriétaire d'un terrain qui a été donné à bail à construction à la SCIERIE MOULIN, sur laquelle cette dernière a édifié une plate-forme de stockage. La charge de loyer correspondante est de 23 K€ dans la SCIERIE MOULIN au 29 février 2016, la dette globale vis-à-vis de la SCI MARINE BIS s'élevant quant à elle à 50 K€.

5.7.5. Honoraires des commissaires aux comptes

Le montant des honoraires provisionnés pour les comptes au 29 février 2016 au titre de la mission de contrôle légal des comptes s'élève respectivement à :

SA MOULINVEST (dont revue des sociétés IMMOBILIER DE VILLE, SCI DE VILLE, SCIERIE DE SAINTE AGATHE, TECHNICBOIS MOULIN et LIFECO CONSTRUCTION FRANCE) : 39 472 € HT

SAS SCIERIE MOULIN : 9 198 € HT

SAS MOULIN BOIS ENERGIE : 1 893 € HT

SAS FRANCE BOIS IMPREGNES : 6 600 € HT

5.7.6. Rémunération des organes de direction

Les organes de direction rémunérés dans le groupe consolidé sont le président de la SA MOULINVEST et les directeurs généraux de la SA MOULINVEST et de la SAS SCIERIE MOULIN.
Le total des rémunérations versé à ces organes s'élève à 109 390 € bruts.

5.7.7. Frais de recherche et développement

Le montant des frais de recherche et développement constaté en charge n'a pas été isolé au 29/02/2016.

5.7.8. Evènements postérieurs à la date de clôture des comptes annuels

Aucun évènement postérieur à la date de clôture n'est à signaler.

5.7.9. Ecart d'acquisition

- Ecart d'acquisition sur le rachat de France BOIS IMPREGNES et SCIERIE STE AGATHE :

Le rachat des sociétés France BOIS IMPREGNES et SCIERIE STE AGATHE durant l'exercice clos le 31/08/2013, a généré la constatation d'un écart d'acquisition.

Les capitaux propres au 28/02/2013 ont fait l'objet des retraitements de consolidation suivants : annulation des amortissements dérogatoires, activation des crédits baux et annulation d'une valeur de fonds de commerce.

Il a ensuite été procédé à des évaluations en juste valeur des constructions et des stocks. Des charges directement liées à l'acquisition ont été déduites. L'impact de fiscalité différée a été pris en compte.

Il en est résulté des capitaux propres retraités, avec lesquels l'écart global a été calculé.

Il a été décidé, compte tenu des perspectives de développement attendues des 2 entités rachetées, de reprendre la provision pour acquisition des titres, sur une durée de 3 ans.

Les écarts d'acquisition constatés sont les suivants :

France BOIS IMPREGNES :

Ecarts d'évaluation sur les constructions	459 K€
Ecarts d'évaluation sur les stocks	1 132 K€
Déduction des coûts de licenciement induits par le rachat	- 168 K€
Déduction de la provision pour dépollution	- 293 K€
Impôts différés sur les écarts	- 375 K€
Soit un écart total net de	<u>754 K€</u>

Calcul de l'écart d'acquisition :	
Capitaux propres au jour de l'acquisition	8 327 K€
Retraitements et réévaluations	753 K€
Soit des capitaux propres retraités de	9 080 K€
Pour un prix d'achat (frais compris) de	3 569 K€
ECART D'ACQUISITION SUR France BOIS IMPREGNES	<u>5 511 K€</u>

SCIERIE STE AGATHE :

Ecarts d'évaluation sur les constructions	130 K€
Ecarts d'évaluation sur les stocks	2 K€
Impôts différés sur les écarts	- 44 K€
Soit un écart total net de	<u>88 K€</u>

Calcul de l'écart d'acquisition :	
Capitaux propres au jour de l'acquisition	1 450 K€
Retraitements et réévaluations	88 K€
Soit des capitaux propres retraités de	1 538 K€
Pour un prix d'achat (frais compris) de	581 K€
ECART D'ACQUISITION SUR SCIERIE STE AGATHE	<u>957 K€</u>

ECART D'ACQUISITION TOTAL AVANT REPRISE	
France BOIS IMPREGNES	5 511 K€
SCIERIE STE AGATHE	957 K€
ECART TOTAL	<u>6 468 K€</u>
Reprise prorata temporis de l'écart sur 3 ans	- 1 078 K€
Soit un écart d'acquisition net au bilan du 31/08/2013 de	<u>5 390 K€</u>
Reprise prorata temporis de l'écart sur 3 ans	- 2 156 K€
Soit un écart d'acquisition net au bilan du 31/08/2014 de	<u>3 234 K€</u>
Reprise prorata temporis de l'écart sur 3 ans	- 2 156 K€
Soit un écart d'acquisition net au bilan du 31/08/2015 de	<u>1 078 K€</u>
Reprise prorata temporis de l'écart sur 3 ans	- 1 078 K€
Soit un écart d'acquisition net au bilan du 29/02/2016 de	<u>0 K€</u>

La période de reprise de la provision pour écart d'acquisition sur l'exercice clos le 29/02/2016 étant de 6 mois, il en résulte une reprise de provision de 1 078 K€ avec un écart d'acquisition entièrement repris.

- Ecart d'acquisition sur le rachat par MOULINVEST d'actions de la SCIERIE MOULIN :

Le rachat d'actions de la SCIERIE MOULIN durant la période close le 29/02/2016 a généré la constatation d'un écart d'acquisition, égal à la différence entre le prix d'achat des actions et la quote part de capitaux propres détenue.

L'écart global constaté d'un montant de 7 K€ a été amorti en totalité sur cet exercice.

- Ecart d'acquisition sur le rachat par MOULINVEST d'actions de LIFECO :

Le rachat d'actions de LIFECO durant la période close le 29/02/2016 a généré la constatation d'un écart d'acquisition, égal à la différence entre le prix d'achat des actions et la quote part de capitaux propres détenue.

L'écart global constaté d'un montant de 6 K€ a été amorti en totalité sur cet exercice.

5.7.10. Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie.

L'incidence de l'achat réalisé sur l'exercice clos le 31/08/2013 des sociétés France BOIS IMPREGNES et SCIERIE STE AGATHE a encore eu un impact sur la trésorerie du groupe sur la situation arrêtée le 29/02/2016 :

Le financement du solde du prix d'acquisition des sociétés France BOIS IMPREGNES et SCIERIE SAINTE AGATHE a été finalisé et intégralement débloqué en date du 23/10/2013. Le solde du prix d'acquisition représentant 2.1 millions d'euros, sur un prix de 4.1 millions d'euros, a été financé par la souscription d'emprunts auprès d'un pool de 3 banques partenaires sur une durée de 7 ans. Le premier versement de 2 millions d'euros réalisé le 18 avril 2013 avait été financé sur fonds propres. Des covenants bancaires ont été signés et sont à respecter pendant la durée de l'emprunt.

5.8. Information sectorielle

5.8.1. Ventilation du chiffre d'affaires par zones géographiques (K€)

	29/02/2016	%	28/02/2015	%
France	25 707	87,56%	22 461	86,34%
Europe	2 984	10,16%	2 759	10,61%
Amérique	12	0,04%	125	0,48%
Asie	0	0,00%	29	0,11%
Afrique	657	2,24%	642	2,47%
TOTAL	29 360	100%	26 016	100%

5.8.2. Segmentation par secteur d'activité (K€)

5.8.2.1. Ventilation du chiffre d'affaires par activité

	29/02/2016	%	28/02/2015	%
BOIS CONSTRUCTION	12 860	43,80%	12 274	47,18%
BOIS ENERGIE				
Cogénération	2 159	7,35%	2 072	7,96%
Granulation	5 343	18,20%	4 564	17,54%
IMPREGNATION				
Poteaux	4 342	14,79%	3 148	12,10%
Découvert	3 513	11,97%	2 573	9,89%
AUTRES	1 143	3,89%	1 385	5,32%
(Dont Bois palettes)	868		992	
TOTAL	29 360	100%	26 016	100%

5.8.2.2. Ventilation des immobilisations (en valeurs brutes) par activité

	29/02/2016	%	28/02/2015	%
BOIS CONSTRUCTION	31 901	47,13%	29 690	45,28%
BOIS ENERGIE				
Cogénération	12 524	18,50%	12 403	18,91%
Granulation	8 146	12,03%	7 715	11,76%
IMPREGNATION	11 703	17,29%	12 899	19,67%
MASSIF BOIS	1 463	2,16%		0,00%
AUTRES	1 952	2,88%	2 869	4,38%
TOTAL	67 689	100%	65 576	100%

Parmi ces immobilisations, celles qui sont réalisés sur des terrains pris en bail à construction auprès de la SCI Marine Bis (société hors groupe), sont les suivantes :

- Par la société IMMOBILIER DE VILLE : 4 745 K€ de valeur brute et 3 393 K€ de valeur nette comptable.
- Par la scierie MOULIN : 148 K€ de valeur brute et 105 K€ de valeur nette comptable.

5.8.3. Ventilation du résultat par zone géographique (K€)

Le système d'information de la société ne permet actuellement pas de déterminer un résultat par zone géographique.

5.9. Engagements hors bilan

5.9.1. Engagements financiers donnés

➤ Moulinvest S.A.

Caution solidaire : emprunt AUXIFIP/OSEO souscrit par MOULIN BOIS ENERGIE 8 900 000 €
Concernant cet emprunt, la SA MOULINVEST s'est engagée à maintenir sa participation dans le capital de la société MOULIN BOIS ENERGIE jusqu'au terme du contrat.

La SA MOULINVEST a en outre autorisé l'affectation en nantissement de l'intégralité des actions qu'elle détient dans le capital de la société MOULIN BOIS ENERGIE au profit d'AUXIFIP et OSEO.

Caution solidaire : emprunt souscrit par MOULIN BOIS ENERGIE auprès de la SOCIETE GENERALE à hauteur de 200 000 €, en principal et accessoires 181 697 €

Caution solidaire : emprunt souscrit par MOULIN BOIS ENERGIE auprès de la SOCIETE GENERALE à hauteur de 300 000 €, en principal et accessoires 289 731 €

Caution solidaire : emprunt souscrit par SCIERIE MOULIN auprès du CREDIT AGRICOLE LOIRE HAUTE LOIRE à hauteur de 330 000 €, en principal et accessoires

Le montant de la caution porte sur 50% de l'emprunt 96 917 €

Caution solidaire : emprunt souscrit par SCIERIE MOULIN auprès du CREDIT COOPERATIF à hauteur de 750 000 €, en principal et accessoires 486 059 €

Caution solidaire : emprunt souscrit par SCIERIE MOULIN auprès de la SOCIETE GENERALE à hauteur de 600 000 €, en principal et accessoires 372 509 €

Caution solidaire : emprunt souscrit par SCIERIE MOULIN auprès de la CAISSE D'EPARGNE à hauteur de 710 000 €, en principal et accessoires 509 826 €

Caution solidaire : emprunt souscrit par SCIERIE MOULIN auprès d'ARKEA BANQUE à hauteur de 500 000 €, en principal et accessoires 344 727 €

Caution solidaire : emprunt souscrit par SCIERIE MOULIN auprès de la SOCIETE GENERALE à hauteur de 163 000 €, en principal et accessoires 156 394 €

Caution solidaire : emprunt souscrit par SCI DE VILLE auprès de la Banque Commerciale pour le Marché de l'Entreprise 1 000 000 €

Caution solidaire : emprunt souscrit par IMMOBILIER DE VILLE auprès du CREDIT LYONNAIS et de la SOCIETE GENERALE (initial : 645 000 €)

304 356 €

Caution solidaire : emprunt souscrit par France BOIS IMPREGNES auprès de la SOCIETE GENERALE à hauteur de 350 000 €, en principal et accessoires

247 824 €

Caution solidaire : emprunt souscrit par France BOIS IMPREGNES auprès de la BNP PARIBAS à hauteur de 350 000 €, en principal et accessoires

255 706 €

Caution solidaire : emprunt souscrit par France BOIS IMPREGNES auprès de la SOCIETE GENERALE à hauteur de 55 000 €, en principal et accessoires

21 811 €

Caution solidaire : crédit-bail souscrit par France BOIS IMPREGNES auprès de la SOCIETE GENERALE à hauteur de 387 704 € (loyers TTC et option d'achat TTC)

305 384 €

Caution solidaire : autorisation de découvert souscrite par TECHNICBOIS MOULIN auprès de la SOCIETE GENERALE à hauteur de 100 000 €, en principal et accessoires

Caution solidaire : autorisation de découvert souscrite par LIFECO auprès du CREDIT AGRICOLE LOIRE HAUTE LOIRE à hauteur de 100 000 €, en principal et accessoires

Le montant de la caution porte sur 50% de l'autorisation de découvert en principal, soit 50 000 €.

Caution solidaire : autorisation de découvert souscrite par LIFECO auprès de la SOCIETE GENERALE à hauteur de 350 000 €, en principal et accessoires

Caution : garantie autonome sur ligne de crédit souscrite par LIFECO auprès d'ATRADIUS à hauteur de 1 000 000 €
Blocage du compte courant MOULINVEST chez SCIERIE MOULIN, en garantie du financement d'un parc à grumes en co-baillage consenti par la Banque Commerciale pour le Marché de l'Entreprise, la Banque Rhône-Alpes, la Caisse d'Epargne et la Banque Populaire Rives de Paris

1 000 000 €

Engagement de paiement et de poursuite de location par MOULINVEST pour le compte de la SCIERIE MOULIN : financement en crédit-bail en co-baillage pour un montant de 725 081 € HT (valeur initiale : 616 613 € HT) consenti par la Banque Commerciale pour le Marché de l'Entreprise (ARKEA Crédit-Bail) et la Caisse d'Epargne (Natixis Lease). Les loyers restants à courir s'élèvent à 448 860 € (plus la valeur de rachat de 6 162 €).

Engagement de paiement et de poursuite de location par MOULINVEST pour le compte de la SCIERIE MOULIN : financement en crédit-bail en co-baillage pour un montant de 4 843 094 € HT (valeur initiale : 4 398 541 € HT) consenti par la Banque Commerciale pour le Marché de l'Entreprise, la Caisse d'Epargne, la Banque Rhône Alpes et la Banque Populaire Rives de Paris. Les loyers restants à courir s'élèvent à 2 774 593 € (plus la valeur de rachat de 43 986 €).

Engagement de paiement et de substitution par MOULINVEST pour le compte de la SCIERIE MOULIN : contrat de fourniture en énergie électrique signé le 9 décembre 2014 pour un montant de 56 924 € avec EDF.

➤ **Scierie Moulin S.A.S.**

Nantissement du fonds de commerce à hauteur de :

- En 1^{er} rang, nantissement de 600 000 € au profit de Arkea Banque pour un emprunt d'un montant nominal de 500 000 €. Le capital restant dû sur cet emprunt s'élève à 344 727 €.
- En 5^{ème} rang, nantissement au profit de la Banque Rhône Alpes pour un emprunt d'un montant nominal de 201 250 €. Le capital restant dû sur cet emprunt s'élève à 67 332 €.
- 175 000 € en principal, intérêts, commissions, frais et accessoires, et nantissement de la souscription à 3% au capital de la société S.O.M.U.D.I.M.E.C., pour le Crédit Coopératif. Le total du capital restant dû sur l'emprunt correspondant s'élève à 25 279 €.

- 750 000 € en principal, intérêts et accessoires au profit du Crédit Coopératif. Le solde restant dû sur l'emprunt s'élève à 486 059 €.
- 710 000 € en principal au profit de la Caisse d'Épargne. Le solde restant dû sur l'emprunt s'élève à 509 826 €.

Nantissement des matériels financés à hauteur de 163 000 €, au profit de la SOCIETE GENERALE pour un emprunt d'un montant nominal de 170 000 €. Le capital restant dû sur cet emprunt s'élève à 156 394 €.

Caution solidaire : emprunt AUXIFIP/OSEO souscrit par MOULIN BOIS ENERGIE S.A.S. 3 248 000 €
Concernant cet emprunt, la SAS MOULIN s'est engagée à maintenir sa participation dans le capital de la société MOULIN BOIS ENERGIE S.A.S. jusqu'au terme du contrat.

L'intégralité des actions que la SCIERIE MOULIN détient dans le capital de la société "MOULIN BOIS ENERGIE" est affectée à titre de nantissement pari passu, au profit de "AUXIFIP" et "OSEO".

Caution solidaire : autorisation de découvert souscrite par TECHNICBOIS MOULIN auprès de la CAISSE D'ÉPARGNE ET DE PREVOYANCE AUVERGNE LIMOUSIN à hauteur de 150 000 EUR, en principal et accessoires.

➤ **Moulin Bois Energie S.A.S.**

A titre de garanties au profit d'AUXIFIP :

- Gage sans dépossession des équipements mobiliers,
- Cession de créances professionnelles à hauteur de 4 425 586 €.

La SAS MOULIN BOIS ENERGIE a affecté en gage, au profit de la CAISSE D'ÉPARGNE AUVERGNE ET LIMOUSIN, un stock de 3 250 tonnes de granulés bois pour une valeur de 650 000 €.

Nantissement du fonds de commerce au profit de la SOCIETE GENERALE pour un emprunt d'un montant nominal de 200 000 €. Le capital restant dû sur cet emprunt s'élève à 181 697 €.

Nantissement du fonds de commerce au profit de la SOCIETE GENERALE pour un emprunt d'un montant nominal de 300 000 €. Le capital restant dû sur cet emprunt s'élève à 289 731 €.

➤ **S.C.I. de Ville**

A titre de garanties au profit de la Banque Commerciale pour le Marché de l'Entreprise, dans le cadre de l'emprunt de 1 600 000 € souscrit par la SCI DE VILLE :

- Privilège de prêteur de deniers pour 1 500 000 €,
- Hypothèque complémentaire de 100 000 €.

Le total du capital restant dû sur cet emprunt s'élève à 1 143 439 €.

➤ **S.A.R.L. Immobilier de Ville**

A titre de garanties, prises pour compte commun par la Société Générale, au profit d'un pool bancaire (Société Générale, Le Crédit Lyonnais, et HSBC), dans le cadre des emprunts de 3 473 353 € (capital restant dû au 29/02/2016 : 2 526 154 €) et 601 000 € (capital restant dû au 29/02/2016 : 304 356 €) souscrits par la SARL IMMOBILIER DE VILLE :

- Inscription d'hypothèque conventionnelle et en concurrence entre les banques, sur le droit au bail à construction et sur les constructions édifiées par la SARL IMMOBILIER DE VILLE, dans le cadre du bail à construction consenti par la SCI MARINE BIS sur une parcelle de terrain
- Affectation hypothécaire, conférée par la SCI MARINE BIS, sur le terrain lui appartenant, objet du bail à construction susvisé,
- Cession des loyers perçus (loi Dailly) de la société MOULIN BOIS ENERGIE.

➤ **France Bois Imprégnés S.A.S.**

Hypothèque conventionnelle sur tènement immobilier : 250 000 € en principal, intérêts et accessoires au profit du CREDIT AGRICOLE. Le solde restant dû sur l'emprunt s'élève à 220 551 €.

Nantissement du fonds de commerce de Boisset Les Montrond à hauteur de 300 000 €, au profit de la BNP PARIBAS pour un emprunt d'un montant nominal de 300 000 €. Le capital restant dû sur cet emprunt s'élève à 279 754 €.

Nantissement du fonds de commerce de Boisset Les Montrond à hauteur de 280 000 €, au profit du CREDIT AGRICOLE pour un emprunt d'un montant nominal de 280 000 €, débloqué au 29/02/2016 à hauteur de 162 542 €. Le capital restant dû sur cet emprunt s'élève à 159 136 €.

Nantissement des matériels financés à hauteur de 129 600 €, au profit de la BNP PARIBAS pour un emprunt d'un montant nominal de 152 470 €. Le capital restant dû sur cet emprunt s'élève à 114 053 €.

5.9.2. Engagements financiers reçus

➤ **Moulinvest S.A.**

Participation en risque d'OSEO : garantie 80% sur l'emprunt OSEO de 1 500 000 € (soit 1 200 000 €).
Délégation de garantie actif-passif, délégation de contrat d'assurance homme-clé Maurice MOULIN pour 750 000 €, respect de ratios consolidés de levier et gearing, nantissement des titres de FBI et SSA :
2 100 000 € en principal au profit des trois banques (Société Générale, Crédit Agricole Loire et Haute-Loire, et BNP Paribas). Le total du capital restant dû sur les emprunts correspondants s'élève à 1 460 975 €.

Garantie BPI France : 30% de l'encours de ce même emprunt de 2 100 000 €, soit 438 293 € au 29/02/2016.

➤ **Scierie Moulin S.A.S.**

Garantie OSEO à hauteur de 30%, pour un emprunt souscrit auprès du Crédit Coopératif, d'un montant nominal de 750 000 €

145 818 €

Cautions données par la Société Générale (coupes de bois), à titre indicatif

388 150 €

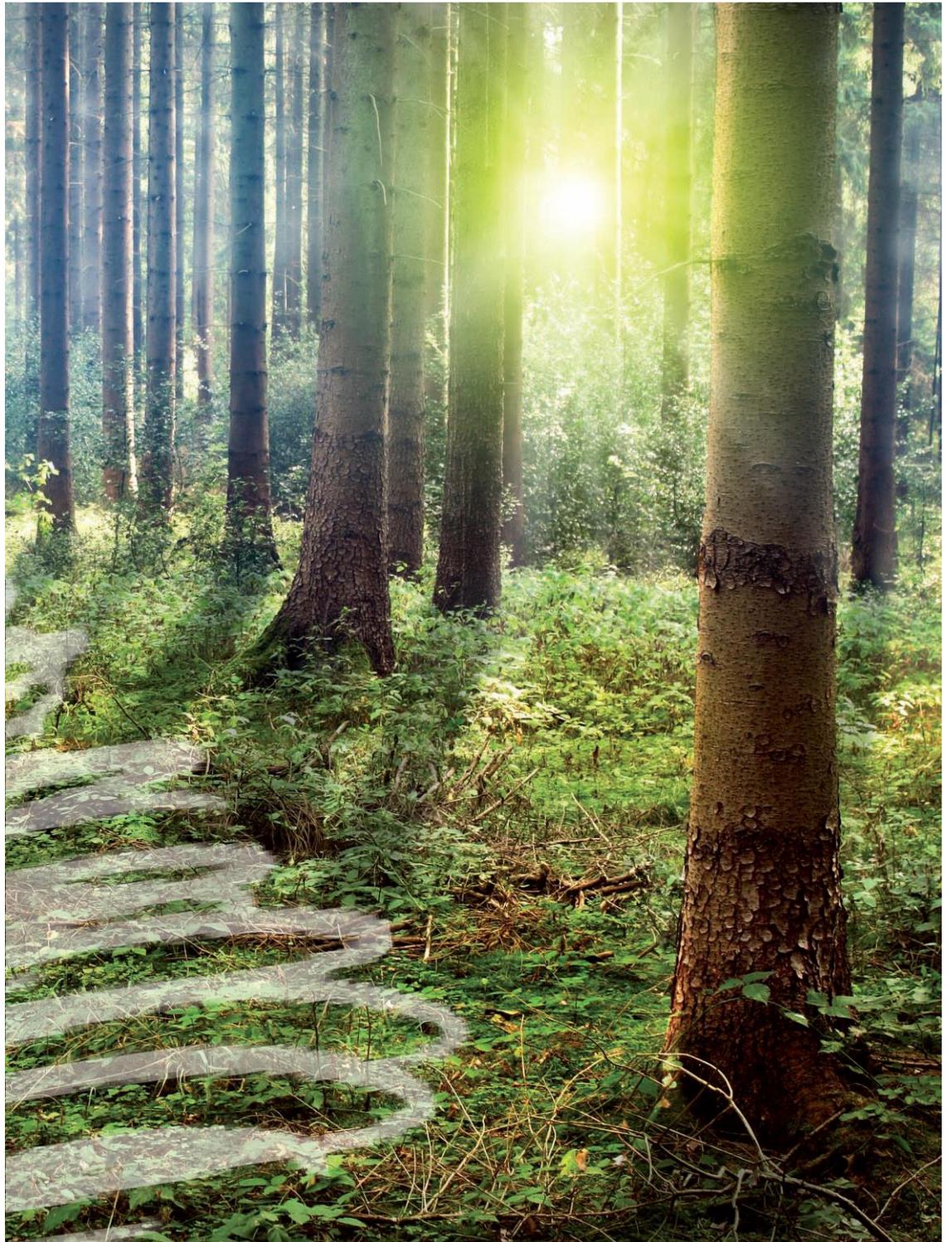
Cautions données (billets avalisés) par ARKEA Banque pour la Scierie Moulin

335 485 €

➤ **France Bois Imprégnés S.A.S.**

Cautions données (traites avalisées) par le Crédit Agricole Loire Haute Loire pour achats de coupes de bois : l'encours au 29/02/2016 est de 61 166 €, à titre indicatif.

Cautions et traites avalisées données par la Société Générale pour achats de coupes de bois : l'encours au 29/02/2016 est de 124 574 €, à titre indicatif.



Z.A. de Ville
43220 DUNIERES
Tél. 04 71 61 70 02
www.moulinvest.com