

RAPPORT SEMESTRIEL **2013**



La Direction

Président :

Maurice Moulin

Directrices Générales Déléguées :

Sandrine Moulin

Marie Laure Teyssier

Directeur Administratif et Financier :

Benjamin Dorte

S.A au capital de 3 690 406 €

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 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 auxquelles elles sont confrontées.

Fait à Dunières, le 3 Juin 2013

Maurice Moulin
Président

I. Commentaires sur l'activité du semestre

Le 1^{er} semestre a été marqué par la montée en puissance de l'activité Bois Energie qui a permis de contribuer significativement à l'augmentation du chiffre d'affaires du Groupe (+26,7% par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent).

L'usine de cogénération a délivré une production de 13 600 MWh au cours du premier semestre à partir de la biomasse (connexes issus de la première transformation du bois) contribuant à hauteur de 14,5% à l'activité du groupe.

La vente de granules de bois représente sur cette première haute saison (septembre à février) près de 31% du chiffre d'affaire Groupe. Les performances en condition de production réelle ont donc permis de confirmer les objectifs fixés lors du lancement de la granulation en mars 2012. Le taux d'équipement des foyers français en appareils de chauffage à granules est en forte augmentation et l'offre normalisée de Moulin Bois Energie permet de répondre aux attentes des particuliers, des enseignes de la distribution et marques distributeurs.

L'activité Bois Construction connaît en revanche un repli de 6,7% en lien avec la contraction du marché national de la construction. Les distributeurs français ont supporté une baisse des volumes de vente de produits sciés sur l'ensemble de la gamme, du coffrage aux produits de charpente, de l'ordre de 5 à 10%. Les sciages destinés au marché de l'emballage industriel sont également touchés par cette diminution dans un environnement fortement concurrentiel. Enfin, l'activité éco-construction (MassifBois) est encore en phase de lancement et n'a pas permis de compenser la baisse des volumes sur l'activité Bois Construction sur le premier semestre.

En zone Euro, le Benelux reste un marché dynamique principalement orienté sur la fourniture de sciage d'essence Douglas, qui n'a pour autant pas permis au groupe de réaliser des volumes aussi importants que sur l'exercice précédent.

L'export présente des perspectives plus favorables, renforcées par l'essor du secteur de la construction nord-américain qui a des répercussions sur le marché du bois au niveau mondial et draine une partie de la production. Cette conjoncture a permis au groupe de bénéficier d'une relative hausse du cours des sciages résineux et de développer ses positions sur ses marchés historiques tels que l'Afrique du Nord (Maroc) mais également de structurer de nouveaux partenariats au Moyen-Orient et en Chine. La présence de Moulinvest sur des salons internationaux (Dubai) ces dernières années a permis d'asseoir la notoriété du groupe.

II. Comptes semestriels consolidés 28/02/2013 (non audités)

SOMMAIRE

1. Bilan	7
2. Compte de résultat	9
3. Tableau des flux de trésorerie	11
4. Tableau de variation des capitaux propres	12
5. Annexe aux comptes consolidés	14
5.1. Informations relatives à la Société	14
5.2. Faits significatifs	14
5.2.1. Analyse de la performance du groupe	14
5.2.2. Facteurs de risque	14
5.2.3. Perspectives 2013	15
5.3. Principes et méthodes comptables	16
5.3.1. Référentiel comptable	16
5.3.2. Changement de méthode	17
5.3.3. Estimation et hypothèses	17
5.3.4. Base de préparation des états financiers	17
5.3.5. Principes et méthodes de consolidation	17
5.3.6. Distinction entre résultat exceptionnel et résultat d'exploitation	18
5.3.7. Immobilisations incorporelles	18
5.3.8. Immobilisations corporelles	18
5.3.9. Immobilisations financières	18
5.3.10. Stocks	18
5.3.11. Créances et dettes	19
5.3.12. Actifs financiers	19
5.3.13. Trésorerie et équivalents de trésorerie	19
5.3.14. Subventions d'investissement	19
5.3.15. Avantages du personnel	19
5.3.16. Provisions	20
5.3.17. Passifs éventuels et litiges	20
5.3.18. Impôts	20
5.3.19. Reconnaissance des produits	21
5.3.20. Contrat de location et crédits baux	21
5.3.21. Coût des emprunts ou des dettes portant intérêts	21
5.3.22. Imputation des frais d'augmentation de capital sur la prime d'émission	21
5.3.23. Imputation des titres d'autocontrôle sur les capitaux propres	21
5.3.24. Résultat par action	21
5.4. Périmètre de consolidation	22
5.4.1. Liste des sociétés consolidées	22
5.4.2. Variation de périmètre	22
5.5. Bilan	23
5.5.1. Immobilisations incorporelles, corporelles et financières.	23
5.5.2. Amortissements des Immobilisations	24

5.5.3.	Stocks et en-cours _____	24
5.5.4.	Créances clients et autres créances _____	25
5.5.5.	Actifs financiers _____	26
5.5.6.	Trésorerie et équivalents trésorerie _____	26
5.5.7.	Capital et informations sur le capital _____	26
5.5.8.	Passifs financiers et Analyse de l'endettement financier net _____	27
5.5.9.	Provision pour engagement de retraite et autres provisions _____	28
5.5.10.	Litiges et passifs éventuels _____	28
5.5.11.	Dettes fournisseurs et autres dettes _____	29
5.6.	Compte de résultat _____	30
5.6.1.	Résultat d'exploitation _____	30
5.6.2.	Résultat financier _____	30
5.6.3.	Détail des charges et produits exceptionnels _____	31
5.7.	Autres informations _____	31
5.7.1.	Effectif du groupe _____	31
5.7.2.	Impôts _____	32
5.7.3.	Résultat net par action _____	33
5.7.4.	Parties liées _____	33
5.7.5.	Honoraires des commissaires aux comptes _____	33
5.7.6.	Rémunération des organes de direction _____	33
5.7.7.	Frais de recherche et développement _____	34
5.7.8.	Evénements postérieurs à la date de situation _____	34
5.8.	Information sectorielle _____	34
5.8.1.	Ventilation du chiffre d'affaires par zones géographiques (K€) _____	34
5.8.2.	Segmentation par secteur d'activité (K€) _____	34
5.8.2.1.	Ventilation du chiffre d'affaires par activité _____	34
5.8.2.2.	Ventilation des immobilisations (en valeurs brutes) par activité. _____	34
5.8.3.	Ventilation du résultat par zone géographique (K€) _____	35
5.9.	Engagements hors bilan _____	35
5.9.1.	Droit individuel à la formation _____	35
5.9.2.	Engagements financiers donnés et reçus _____	35

1. Bilan

ACTIF (En K €)	28/02/2013	31/08/2012
ECART D'ACQUISITION I		
Capital souscrit non appelé II		
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		
Frais d'établissement		
Frais de recherche et développement		
Concessions, brevets, droits similaires	59	77
Fonds commercial		
Autres immobilisations incorporelles		
Avances, acomptes		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
Terrains	1902	1 949
Constructions	5004	5 025
Installations techniques, matériel, outillage	17032	18 103
Autres immobilisations corporelles	766	626
Immobilisations en cours	1312	150
Avances et acomptes	116	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
Titres de participation		
Actifs nets en cours de cession		
Participations par mise en équivalence		
Créances rattachées à des participations		
Autres titres immobilisés	11	11
Prêts		
Autres immobilisations financières	123	123
TOTAL III	26 325	26 064
STOCKS ET EN-COURS		
Matières premières, approvisionnements	5174	5 332
En-cours de production de biens	235	54
En-cours de production de services		
Produits intermédiaires et finis	1629	1 648
Marchandises	12	18
Avances, acomptes versés/commandes	2	6
CREANCES		
Créances clients et comptes rattachés	4333	3 155
Actifs d'impôt différé	170	342
Autres créances	653	940
Capital souscrit et appelé, non versé		
DIVERS		
Valeurs mobilières de placement	761	1 315
Actions propres		
Disponibilités	1785	1 741
COMPTES DE REGULARISATION		
Charges constatées d'avance	338	260
TOTAL IV	15 092	14 811
Charges à répartir sur plusieurs ex. V		
Primes de remboursement des oblig. VI		
Ecart de conversion actif VII		
Ecart arrondi actif VIII		
TOTAL GENERAL (I à VIII)	41 417	40 875

PASSIF (en K €)	28/02/2013	31/08/2012
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	38	37
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves	473	458
Réserve du groupe	2 458	2 612
Ecarts de conversion groupe		
Report à nouveau		
RESULTAT GROUPE	347	- 138
Subventions d'investissements		
Amortissements dérogatoires		
Autres provisions réglementées		
Titres en autocontrôle	-109	- 73
TOTAL I	14 488	14 177
INTERETS MINORITAIRES		
Intérêts hors groupe	215	237
Ecarts de conversion hors groupe		
Résultat hors groupe	12	- 22
TOTAL II	227	215
AUTRES FONDS PROPRES		
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
TOTAL III		0
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
Provisions pour acquisition de titres		
Provisions pour risques	50	50
Provisions pour charges	47	43
Provisions pour passif d'impôt différé		
TOTAL IV	97	93
DETTES		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts & dettes auprès des établissements de crédit	14 017	14 770
Concours bancaires courants	596	130
Emprunts en crédit-bail	2 109	2 709
Emprunts et dettes financières divers	2	4
Passifs nets en cours de cession		
Avances et acomptes reçus/commandes en cours	123	72
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	6 966	5 759
Dettes fiscales et sociales	1 104	1 117
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		173
Autres dettes	225	256
COMPTES DE REGULARISATION		
Produits constatés d'avance	1 462	1 400
TOTAL V	26 605	26 390
Ecart de conversion passif VI		
Ecart arrondi passif VII		
TOTAL GENERAL (I à VII)	41 417	40 875

2. Compte de résultat

RESULTAT (En K€)	28/02/2013	31/08/2012	29/02/2012
CHIFFRES D'AFFAIRES NETS			
Ventes de marchandises France	3	33	19
Ventes de marchandises Export			
Production vendue de biens France	11 982	19 255	9 453
Production vendue de biens Export	1 418	2 210	867
Production vendue de services France	1 015	2 102	1 038
Production vendue de services Export	83	217	72
TOTAL I	14 501	23 817	11 449
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Production stockée	161	741	453
Production immobilisée	32	23	
Subventions d'exploitation	1	10	23
Reprises sur provisions, amorts, transferts	40	159	66
Autres produits	-3	57	
TOTAL II	231	990	542
CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats de marchandises (y compris droits de douane)	237	235	78
Variation de stock de marchandises	7	14	1
Achats de matières prem. et autres appro.	6 249	14 438	4 947
Variation de stock de MP et autres appro.	158	- 380	716
Autres achats et charges externes	3 937	3 803	3 021
Impôts, taxes et versements assimilés	261	521	181
Salaires et traitements	1 117	1 969	962
Charges sociales	447	821	391
Dotations aux amortissements immo	1439	2 612	1 156
Dotations aux provisions immobilisations			
Dotations aux provisions sur actif circulant		5	
Dotations aux provisions risques et charges	4	7	6
Autres charges	21	56	17
TOTAL III	13 877	24 101	11 476
RESULTAT D'EXPLOITATION (I+II-III)	855	706	515
Bénéfice attribué ou perte transférée			
Perte supportée ou bénéfice transféré			

RESULTAT (En K€)	28/02/2013	31/08/2012	29/02/2012
PRODUITS FINANCIERS			
Produits financiers de participations			
Prod. des autres val. mob. et créances de l'actif immo.			
Autres intérêts et produits assimilés	9	7	
Reprises sur provisions, transferts de charges		41	22
Différences positives de change			
Prod. nets sur cessions de VMP	2	8	4
Ecart de conversion			
TOTAL IV	11	56	26
CHARGES FINANCIERES			
Dotation financières aux amortissements et prov.			
Intérêts et charges assimilées	457	821	377
Différences négatives de change			
Charges nettes sur cessions de VMP		23	23
Ecart de conversion			
TOTAL V	457	844	400
RESULTAT FINANCIER (IV-V)	-446	- 788	- 374
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	409	- 82	141
PRODUITS EXCEPTIONNELS			
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	44	48	37
Autres produits excep. sur opérations en capital	142	174	70
Reprises sur provisions, transferts de charges			
TOTAL VI	186	222	107
CHARGES EXCEPTIONNELLES			
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	1	31	17
Autres charges except. sur opérations en capital	35	312	172
Dotations exceptionnelles aux amort. et provisions		49	
TOTAL VII	36	392	189
RESULTAT EXCEPTIONNEL (VI-VII)	150	- 170	- 82
Impôts dus sur les bénéfices	28	- 7	26
Impôts différés sur les bénéfices	172	- 85	11
TOTAL VIII	200	- 92	37
TOTAL DES PRODUITS	14 929	25 085	12 124
TOTAL DES CHARGES	14 570	25 245	12 102
Résultat des sociétés intégrées	359	- 160	22
Résultat des sociétés mises en équivalence			
Dotations aux amortissements des écarts acquisitions			
Résultat d'ensemble consolidé	359	- 160	22
Résultat groupe	347	- 138	24
Résultat hors groupe	12	- 22	- 2
Résultat par action		- 0.0524	0.009558
Résultat dilué par action		- 0.0524	0.009558
Résultat par action avant dot. aux amortissements des écarts d'acquisitions		- 0.0524	0.009558

3. Tableau des flux de trésorerie

TABLEAU DE FLUX (En K€)	28/02/2013	31/08/2012	29/02/2012
Résultat net des sociétés intégrées	359	- 160	22
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- Amortissements et provisions	1 443	2 649	1 162
- Variation des impôts différés	172	- 256	11
- Plus-values de cession, nettes d'impôt	- 38	212	105
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	1 936	2 444	1 300
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence			
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	140	- 2 014	- 1 722
Liaison Bilan			
Flux net de trésorerie généré par l'activité	2 076	430	- 422
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :			
Acquisition d'immobilisations (-)	- 1 732	- 4 966	- 4 276
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt (+)	70	100	67
Incidence des variations de périmètres			
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	- 1 662	- 4 865	- 4 209
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	- 36	4 023	413
Emissions d'emprunts (+)	286	9 313	9 373
Remboursements d'emprunts (-)	- 1 640	- 5 857	- 3 481
Flux nets de trésorerie lié aux opérations de financement	- 1 390	7 480	6 305
Incidence des variations des cours des devises			
Variations de trésorerie	- 976	3 045	1 674
Trésorerie d'ouverture	2 926	- 119	- 119
Trésorerie de clôture	1 950	2 926	1 555
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-2011	2 974	4 211	34	3 072	8	0	10 299	237
Augmentation de capital	56	356					412	
Affectation du résultat de l'exercice précédent			3	5	-8			
Résultat consolidé (part du groupe)					24		24	-2
Variation de périmètre								
Autres variations								
29-février-2012	3 030	4 567	37	3 077	24	0	10 736	235

	Capital	Primes	Réserves légales	Réserves consolidées	Résultat consolidé	Autres variations	Total Capitaux Propres - Part du groupe	Part minoritaire
31-août-2011	2 974	4 211	34	3 072	8		10 299	237
Augmentation de capital	716	3 380				- 73	4 023	
Affectation du résultat de l'exercice précédent			3	5	-8		0	
Résultat consolidé (part du groupe)					- 138		- 138	- 22
Variation de périmètre								
Autres variations				- 7			- 7	
31-août-2012	3 690	7 591	37	3 070	- 138	- 73	14 177	215

	Capital	Primes	Réserves légales	Réserves consolidées	Résultat consolidé	Autres variations	Total Capitaux Propres - Part du groupe	Part minoritaire
31-août-2012	3 690	7 591	37	3 070	- 138	- 73	14 177	215
Augmentation de capital								
Affectation du résultat de l'exercice précédent			1	- 139	138		0	
Résultat consolidé (part du groupe)					347		347	12
Variation de périmètre								
Autres variations						- 36	- 36	
28-février-2013	3 690	7 591	38	2 931	347	- 109	14 488	227

5. Annexe aux comptes consolidés

5.1. Informations relatives à la Société

Le périmètre de consolidation comporte toujours 5 sociétés sous contrôle exclusif, sans modification par rapport à l'exercice précédent.

Il n'y a eu aucun mouvement de titres sur l'exercice.

5.2. Faits significatifs

5.2.1. Analyse de la performance du groupe

L'activité du groupe Moulinvest a connu une progression significative (chiffre d'affaires en hausse de 26,7%) au cours du premier semestre 2012/2013 par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. Cette progression est principalement liée à la montée en puissance de l'activité granulation qui a connu sa première haute saison (période de Septembre à Février). Elle s'explique également par des conditions climatiques hivernales particulièrement rigoureuses et la forte croissance de la demande en appareils de chauffage à granulés sur le marché national.

L'usine de cogénération est désormais pleinement exploitée : une production maîtrisée et linéaire a permis de contribuer au chiffres d'affaires du groupe à hauteur de 2,1 millions d'euros sur les 6 premiers mois de l'exercice.

L'activité Bois Construction est en repli de 6,7% dans un contexte de forte contraction des marchés de la construction (bois de coffrage et structure). L'activité éco-construction (Massif Bois), encore en phase de démarrage, n'a pas permis de compenser le repli de l'activité Bois Construction.

La rentabilité opérationnelle est en nette amélioration sur le premier semestre 2012/2013 (de 4,5 à 5,9%) avec un résultat d'exploitation qui s'établit à 855 K€ contre 515 K€ sur le premier semestre de l'exercice précédent. Cette amélioration est liée à l'augmentation de l'activité granulation ayant permis une meilleure absorption des charges mais également à la relative maîtrise des coûts d'approvisionnement sur l'activité historique Bois Construction.

5.2.2. Facteurs de risque

- **Risques opérationnels**

Le groupe estime ne pas ressentir de pression concurrentielle forte, que ce soit pour l'activité de scierie, ou pour celle de production de granulés de bois. Pour cette dernière activité, la demande est forte et progresse car elle s'inscrit dans une démarche de développement durable. 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.

- **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. Son endettement est en faible partie à taux variable (1% de l'endettement bancaire total), avec des taux inférieurs à 2.3 % l'an. Les clauses de variabilité sont essentiellement basées sur des moyennes d'EURIBOR, auxquelles s'ajoutent des marges de 1.5 % à 2.03%.

- **Risques environnementaux**

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

Tout est mis en œuvre dans l'entreprise 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 2013

- **Développement commercial**

La croissance du groupe se poursuit avec le développement de l'activité de production de granules qui confirme son potentiel tant sur le marché national que sur les marchés européens.

Les marchés export offrent également des perspectives intéressantes avec la structuration de partenariats en Chine, au Moyen Orient et en Afrique du Nord. Ces relais de croissance devraient permettre de diminuer l'exposition au marché domestique de la construction.

L'activité éco-construction bénéficiera du lancement d'un chantier de référence de 2600m² sur le second semestre ; le groupe travaille en outre activement à la mise en place de partenariats avec une enseigne de la restauration ainsi qu'un grand groupe de la construction tertiaire.

- **Acquisition du groupe France Bois Imprégnés**

Le groupe Moulinvest a procédé à l'acquisition de France Bois Imprégnés en date du 18 avril 2013. Cette acquisition s'inscrit dans la stratégie de croissance externe du Groupe visant à compléter ses savoir-faire et étoffer sa gamme de produits bois.

France Bois Imprégnés bénéficie d'une expertise reconnue dans le domaine de l'imprégnation et la fabrication de poteaux bois destinés aux marchés de l'électrification et des télécommunications. Elle commercialise également une large gamme de mobilier de jardin et de produits d'aménagement extérieurs sous la marque DECOVERT (lames de terrasses, poteaux, traverses...).

De nombreuses synergies industrielles, logistiques et commerciales devraient permettre de conforter la position du Groupe parmi les leaders sur le marché français :

- Le niveau d'activité du groupe devrait s'accroître via l'accès à de nouveaux marchés notamment sur la gamme des aménagements extérieurs mais également par la prise en charge de l'ensemble des coupes du site principal de France Bois imprégnés;
- Les conditions d'achats bénéficieront de la mise en place d'une politique de gestion centralisée étendue ;
- Enfin, l'activité bois Energie bénéficiera de la création de dépôts sur site, assurant l'approvisionnement de granules sur deux nouvelles régions (Limousin et Franche Comté).

L'intégration de France Bois Imprégnés avec effet rétroactif au 1er Janvier 2013 sera effective dans les comptes consolidés du Groupe au 31 août 2013. Le groupe France Bois Imprégnés compte 76 collaborateurs répartis sur quatre sites. Au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2012, le groupe France Bois Imprégnés a généré un chiffre d'affaires de 13,5 millions d'euros et un résultat d'exploitation de 545 K€. Les capitaux propres cumulés détenus par les sociétés du groupe France Bois Imprégnés représentaient 10,2 millions d'euros et la trésorerie 2,7 millions d'euros (sans endettement).

- **Nouveau parc à grumes**

Le groupe a lancé un projet d'investissement pour la fourniture et l'installation d'un nouveau parc à grumes destiné à accroître la productivité et la capacité de la scierie. La mise en service d'une partie de l'installation (broyeur) aura lieu sur le second semestre. Le parc à grumes devrait être opérationnel à partir du mois de Septembre 2013.

- **Ressources humaines**

Le groupe se dote moyens supplémentaires avec le recrutement d'un nouveau Directeur Administratif et Financier ainsi que d'un Directeur Général en charge des activités du périmètre France Bois Imprégnés.

5.3. Principes et méthodes comptables

5.3.1. Référentiel comptable

Les comptes consolidés du groupe Moulinvest, clos au 28 février 2013, 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 28/02/2013 sont les mêmes que ceux au 31/08/2012. 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 au 28 février 2013. Toutes les sociétés ont arrêté une situation de 6 mois, débutant le 1^{er} septembre 2012.

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 ».

Aucun écart d'acquisition n'a été constaté.

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)

Ne sont pas applicables les méthodes suivantes :

- Activation des frais de développement
- Reclassement des écarts de conversion en résultat financier
- Prise en compte du résultat à l'avancement

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.

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 internes 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 postériori, 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. Aucune dépréciation n'a été constatée.

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.

5.3.12. Actifs financiers

Valeurs mobilières de placement :

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 et MOULIN BOIS ENERGIE. L'intégralité des engagements au 28/02/2013 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 pure
- rotation lente
- taux d'actualisation : 3.5 %
- taux de cotisation patronale : 60 % pour la SA MOULINVEST, 37 % pour la SCIERIE MOULIN et 43 % pour MOULIN BOIS ENERGIE.

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 échancier 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.

La créance d'impôt sur les déficits propres de la société MOULIN BOIS ENERGIE a été diminuée de 98 K€ compte tenu de son bénéfice réalisé au 28 février 2013.

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.

La créance d'impôt sur le déficit d'intégration fiscale de l'exercice 31 août 2013 a été diminuée de 48 K€ compte tenu du bénéfice réalisé par le groupe intégré au 28 février 2013. La créance restante de 122 K€ est toujours activée, compte tenu des perspectives positives pour l'activité future du groupe.

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 28 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 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. 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 28 février 2013, la société MOULINVEST détient, dans le cadre d'un contrat de liquidité, 6 939 de ses propres actions pour une valeur globale de 49 K€ à la clôture. Elle détient également, dans le cadre d'un contrat de rachat d'actions, 7 235 de ses propres actions pour une valeur globale de 51 K€.

Les cessions de l'exercice ont dégagé des plus et moins-values : il en résulte un mali net de 3K€. Ces opérations sont imputées, dans les comptes consolidés, sur les capitaux propres du groupe, pour un montant net d'impôt de 109 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	95%	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

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

La SARL Immobilière 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 28/02/2013 : 3 154 230 €), 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 resté identique entre le 31 août 2012 et le 28 février 2013.

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						
Frais de recherche						
Concessions, Brevets	220	3				223
Fonds commercial						
Autres immo incorporelles						
IMMO INCORPORELLES	220	3	0	0	0	223
Terrains	2 098					2 098
Constructions	7 369	118			23	7 510
Installations techniques	30 864	66	-28		4	30 906
Autres immo corporelles	919	241	-57			1 103
Immo en cours	150	1 189			-27	1 312
Avances et acomptes		116				
IMMO CORPORELLES	41 400	1 730	-85	0	0	43 045
Titres participation						
Titres des sociétés M.E.						
Créances sur participations						
Autres titres immo	11					11
Prêts						
Autres immo financières	123					123
IMMO FINANCIERES	134	0	0	0	0	134
TOTAL	41 754	1 733	-85	0	0	43 402

Les investissements réalisés concernent essentiellement des véhicules et des constructions et agencements de bureaux. Les premiers travaux de construction du parc à grumes constituent les immobilisations en cours.

Les biens inscrits dans les immobilisations, qui font l'objet de contrats de location-financement, ont une valeur brute totale de 9 512 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 3 117 K€.

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

5.5.2. Amortissements 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	4 - 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
Frais de recherche						0
Concessions, Brevets	144	20				164
Fonds commercial						0
Autres immo incorporelles						0
IMMO INCORPORELLES	144	20	0	0	0	164
Terrains	149	47				196
Constructions	2 344	198	37			2 505
Installations techniques	12 761	1 354	241			13 874
Autres immo corporelles	293	86	42			337
Immo en cours	0					0
IMMO CORPORELLES	15 547	1 685	320	0	0	16 912
TOTAL	15 691	1 705	320	0	0	17 076

5.5.3. Stocks et en-cours

STOCK 28/02/2013	BRUT	PROVISION	NET
Matières premières	5 174		5 174
Encours de biens	234		234
Encours de services			
Produits intermédiaires et finis	1 629		1 629
Marchandises	12		12
TOTAL	7 049		7 049

STOCK 31/08/2012	BRUT	PROVISION	NET
Matières premières	5 332		5 332
Encours de biens	54		54
Encours de services			
Produits intermédiaires et finis	1 648		1 648
Marchandises	18		18
TOTAL	7 052		7 052

5.5.4. Créances clients et autres créances

AU 28/02/2013	MONTANT BRUT	moins d'un an	plus d'un an
Prêts			
Avances et acomptes versés	2	2	
Créances clients	4 338	4 338	
Actif d'impôt différé	170	170	
Autres créances	652	652	
Charges constatées d'avance			
TOTAL	5 162	5 162	0

Les actifs d'impôt différés sont constitués essentiellement :

- Par l'activation du déficit d'intégration fiscale de l'exercice du 31 août 2012, à hauteur de 122 K€
- Par l'activation du déficit restant avant intégration de MOULIN BOIS ENERGIE, à hauteur de 108 K€

AU 31/08/2012	MONTANT BRUT	moins d'un an	plus d'un an
Prêts			
Avances et acomptes versés	6	6	
Créances clients	3 159	3 159	
Actif d'impôt différé	342	342	
Autres créances	940	940	
Charges constatées d'avance	260	260	
TOTAL	4 707	4 707	0

5.5.5. Actifs financiers

- Au 28/02/2013 :

Le portefeuille de titres détenus est composé de :

SG MONETAIRE PLUS : 727 K€

ETOILE MONETAIRE GDR : 34 K€

- Au 31/8/2012 :

Le portefeuille de titres détenus est composé de :

SG MONETAIRE PLUS : 1 315 K€

5.5.6. Trésorerie et équivalents trésorerie

La marge brute d'autofinancement dégagée est de 1 936 K€. Le besoin en fond de roulement évolue de 140 k€. Par conséquent les flux de trésorerie générés par l'activité sont positifs de 2 076 K€.

En ce qui concerne les flux liés aux investissements, ils sont négatifs de 1 662 K€ : les investissements se sont élevés à 1 732 K€ et les cessions d'immobilisations à 70 K€.

Afin d'assurer le financement de ces investissements, le groupe a eu recours à la souscription d'emprunts pour 286 K€. Les remboursements d'emprunts se sont élevés à 1 640 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 976 K€ : la trésorerie liée à l'activité a été utilisée pour financer une partie des investissements.

5.5.7. Capital et informations sur le capital

Composition du capital social :

	EX. 28/02/2013	EX. 31/8/2012
Nombre de titres à l'ouverture	3 075 338	2 478 778
Augmentation de capital		596 560
Diminution de capital	0	0
Nombre de titres à la clôture	3 075 338	3 075 338

La société détient 14 174 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 28/02/2013	montant brut	moins d'un an	1 an à 5 ans	plus de 5 ans
Dettes auprès des Ets de crédit	14 017	1 741	6 598	5 678
Emprunts en crédit-bail	2 109	1 091	1 018	
Emprunts et dettes financières divers	2	2		
TOTAL	16 128	2 834	7 616	5 678

AU 28/02/2013	montant brut	moins d'un an	1 an à 5 ans	plus de 5 ans
Concours bancaires courants	596	596		
TOTAL	596	596	0	0

Au 28/02/2013	Garanties	Non Garanties	Total
Emprunt Auxifip taux fixe	6 953		6 953
Emprunt Auxifip taux variable	0		0
Autres emprunts à taux fixe	5 528	1 359	6 887
Autres emprunts à taux variable	177	0	177
Dettes financières auprès des établissements de crédit	12 658	1 359	14 017
Dettes financières des contrats de crédit-bail	2 109		2 109
Autres dettes financières		2	2

Tableau des dettes – hors concours bancaires courants.

Les dettes auprès des établissements de crédit sont constituées à hauteur de 177 k€ d'emprunts à taux variable.

Le taux d'endettement à long terme s'élève à 91.76 % (Endettement à long terme / Capitaux propres : 13 294 / 14 488 = 91.76 %)

AU 31/8/2012	montant brut	moins d'un an	1 an à 5 ans	plus de 5 ans
Dettes auprès des Ets de crédit	14 770	1 944	6 459	6 367
Emprunts en crédit-bail	2 709	1 166	1 543	0
Emprunts et dettes financières divers	4	4		
TOTAL	17 483	3 114	8 002	6 367

AU 31/8/2012	montant brut	moins d'un an	1 an à 5 ans	plus de 5 ans
Concours bancaires courants	130	130		
TOTAL	130	130	0	0

Au 31/08/2012	Garanties	Non Garanties	Total
Emprunt Auxifip taux fixe	7 333		7 333
Emprunt Auxifip taux variable	150		150
Autres emprunts à taux fixe	5 428	1 530	6 958
Autres emprunts à taux variable	329	0	329
Dettes financières auprès des établissements de crédit	13 240	1 530	14 770
Dettes financières des contrats de crédit-bail	2 709		2 709
Autres dettes financières		4	4

Tableau des dettes – hors concours bancaires courants.

Les dettes auprès des établissements de crédit sont constituées à hauteur de 478 k€ d'emprunts à taux variable.

Le taux d'endettement à long terme s'élève à 90.47 % (Endettement à long terme / Capitaux propres : 12 826 / 14 177 = 90.47 %)

5.5.9. Provision pour engagement de retraite et autres provisions

	01/09/2012	Variation périmètre	Variation change	Dotations	Reprises	28/02/2013
Provision pour litiges	50					50
Provisions pour risque et charge y compris pour pension	43			4		47
Passif d'impôt différé						0
TOTAL	93	0	0	4	0	97

Les sociétés soumises à des engagements de retraite sont la scierie MOULIN, MOULIN BOIS ENERGIE et MOULINVEST. L'intégralité des engagements au 28/02/2013 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

Les sociétés SCIERIE MOULIN et MOULIN BOIS ENERGIE ont fait l'objet d'un contrôle fiscal. Les conséquences financières du contrôle ont fait l'objet, par prudence, de la constitution d'une provision pour impôts, d'un total de : 50 K€, dont 47 K€ sont contestés par les sociétés.

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 à des subventions d'investissement obtenues par les sociétés SCIERIE MOULIN, MOULIN BOIS ENERGIE et IMMOBILIER DE VILLE.

AU 28/02/2013	montant brut	moins d'un an	1 an à 5 ans	plus de 5 ans
Avances et acomptes sur commande	123	123		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	6 966	6 966		
Dettes sur immobilisations				
Dettes fiscales et sociales	1 104	1 104		
Autres dettes	225	225		
Produits constatés d'avance				
TOTAL	8 418	8 418	0	0

AU 31/8/2012	montant brut	moins d'un an	1 an à 5 ans	plus de 5 ans
Avances et acomptes sur commande	72	72		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	5 760	5 760		
Dettes sur immobilisations	173	173		
Dettes fiscales et sociales	1 117	1 117		
Autres dettes	256	256		
Produits constatés d'avance	1400	1 400		
TOTAL	8 778	8 778	0	0

5.6. Compte de résultat

5.6.1. Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation dégagé est de 855 K€ contre 706 K€ au 31/8/2012.

Le groupe a connu une forte hausse d'activité, avec un chiffre d'affaires en progression de 26 % par rapport à la situation du 29 février 2012. La hausse la plus significative porte sur l'activité de cogénération d'électricité de MOULIN BOIS ENERGIE, qui a été exercée sur 12 mois, contre seulement 1 mois sur l'exercice précédent.

La répartition du chiffre d'affaires entre les différentes activités est faite dans le paragraphe 5.8.2.1

5.6.2. Résultat financier

La reprise de provision pour dépréciation des VMP s'explique par la cession de la totalité des titres qui étaient dépréciés.

PRODUITS FINANCIERS	28/02/2013	29/02/2012
Revenus des participations		
Revenus de placements		
Escomptes obtenus		
Produits de cession	2	4
Ecart de conversion		
Reprises sur provisions pour dépréciation des VMP	9	22
Différences positives de change		
Autres produits financiers		
TOTAL	11	26

Les nombreux 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	28/02/2013	29/02/2012
Intérêts bancaires	381	285
Intérêts sur crédit bail	58	76
Escomptes accordés	17	17
Perte de change		
Charges nettes sur cession VMP		22
Dotations financières		
Autres charges financières		
TOTAL	456	400

5.6.3. Détail des charges et produits exceptionnels

PRODUITS EXCEPTIONNELS	28/02/2013	29/02/2013
Produits de cessions d'immobilisations	70	67
Quote-part de subvention	72	3
Autres opérations en capital		
Ecart d'acquisition		
Profit sur report d'impôt		
Reprises sur provisions		
Annulation de dette prescrite		
Produits divers (Régularisations diverses et produits sur exercices antérieurs)	44	37
TOTAL	186	107

CHARGES EXCEPTIONNELLES	28/02/2013	29/02/2012
Cession d'immobilisations	32	173
Ecart d'acquisition		
Perte sur report d'impôt		
Malis sur cession d'action	2	
Dotation aux provisions		
Pénalités		6
Charges diverses	2	10
TOTAL	36	189

5.7. Autres informations

5.7.1. Effectif du groupe

	28/02/2013	%	31/08/2012	%
Cadres	15	20%	13	19%
A. M. et techniciens	15	20%	12	18%
Employés	4	5%	6	9%
Ouvriers	40	54%	36	54%
TOTAL	74	100%	67	100%

5.7.2. Impôts

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

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

Ventilation	28/02/2013	29/02/2012
Impôts courants	28	25
Impôts différés	172	11
TOTAL	200	36

Rapprochement entre charge d'impôt théorique et effective :

Ce rapprochement se présente de la façon suivante:

Montant de la différence	28/02/2013	29/02/2012
Résultat avant impôt	559	58
Taux normal d'impôt en France	33,33%	33,33%
Impôt théorique (A)	186	19
Impôt réel (B)	200	36
Différence à expliquer (A-B)	-14	-17

Eléments de rapprochement	28/02/2013	29/02/2012
Amortissement des écarts d'acquisition		
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)	-5	6
Dif. Permanentes résultat comptable/imposable	-9	-23
Dif. temporaires résultat comptable/imposable		
Imposition forfaitaire annuelle et impact intégration		
Crédits d'impôts		
Autres		
Montant rapproché	-14	-17

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. Compte tenu des différentes modifications du nombre d'actions constituant le capital de MOULINVEST dans le courant de la période, le nombre d'actions retenu dans le calcul est le nombre moyen de l'exercice calculé au prorata temporis des différentes périodes.

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

RESULTAT PAR ACTION = 347 421 € / 3 061 164 = 0.113493 €

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 21 K€ dans la SARL IMMOBILIER DE VILLE au 28 février 2013, la dette globale vis-à-vis de la SCI MARINE BIS s'élevant quant à elle à 162 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 21 K€ dans la SCIERIE MOULIN au 28 février 2013, la dette globale vis-à-vis de la SCI MARINE BIS étant nulle.

5.7.5. Honoraires des commissaires aux comptes

Le montant des honoraires provisionnés pour la situation au 28 février 2013 au titre de la mission de contrôle légal des comptes s'élève respectivement à :

SA MOULINVEST : 25 000 € HT

SAS SCIERIE MOULIN : 8 000 € HT

SAS MOULIN BOIS ENERGIE : 2 600 € HT

5.7.6. Rémunération des organes de direction

Les seuls organes de direction rémunérés dans la société consolidante sont le président de la SA MOULINVEST et les directeurs généraux.

Le total des rémunérations versé à ces organes s'élève à 84 120 € 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 28/2/2013.

5.7.8. Evénements postérieurs à la date de situation

NEANT

5.8. Information sectorielle

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

	28/02/2013	%	29/02/2012	%
France	13 000	89,65%	10 510	91,80%
Europe	1 059	7,30%	664	5,80%
Amérique	66	0,46%	76	0,66%
Asie	0	0,00%	0	0,00%
Afrique	376	2,59%	199	1,74%
TOTAL	14 501	100%	11 449	100%

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

5.8.2.1. Ventilation du chiffre d'affaires par activité

	28/02/2013	%	29/02/2012	%
Scierie	7 867	54,25%	9 336	81,54%
Granulés / Poeles à bois	4 495	31,00%	26	0,23%
Cogénération électricité	2 138	14,74%	2 085	18,21%
Autres	1	0,01%	2	0,02%
TOTAL	14 501	100%	11 449	100%

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

	28/02/2013	%	29/02/2012	%
Scierie	23 345	53,79%	21 649	52,54%
Granulés / Poeles à bois	7 399	17,05%	6 059	14,70%
Cogénération électricité	12 248	28,22%	13 300	32,28%
Autres	410	0,94%	199	0,52%
TOTAL	43 402	100%	41 207	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 4 293 K€ de valeur nette comptable.
- Par la scierie MOULIN : 148 K€ de valeur brute et 130 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. Droit individuel à la formation

Dans le cadre du droit individuel à la formation institué par la loi 2004-391 du 4 mai 2004 relative à la formation professionnelle tout au long de la vie, pour mémoire au 31/08/2012, le volume d'heures de formation cumulées relatif aux droits acquis et non exercés était de 4 912 heures. Cet engagement sera mis à jour au 31/08/2013.

5.9.2. Engagements financiers donnés et reçus

En l'absence de confirmations bancaires, la mise à jour complète des engagements sera faite au 31/08/2013 : seuls les montants restants dus ont été revus lors de la situation au 28 février 2013.

- **Engagements donnés**

Moulinvest S.A.

Caution solidaire : emprunt AUXIFIP/OSEO souscrit par MOULIN BOIS ENERGIE S.A.S. 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 S.A.S. 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 : emprunts souscrits par la SCIERIE MOULIN S.A.S. auprès de la Société Générale, le Crédit Coopératif, le Crédit Agricole Loire Haute-Loire et la Banque Rhône-Alpes
342 172 €

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

Caution solidaire : emprunt souscrit par la SARL IMMOBILIER DE VILLE auprès du Crédit Lyonnais
550 402 €

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 €

Scierie Moulin S.A.S.

Effets escomptés non échus : non répertoriés.

Nantissement du fonds de commerce à hauteur de :

* 1 200 000 € en principal, en concurrence et au même rang pour les quatre banques (Société Générale, Crédit Coopératif, Crédit Agricole Loire et Haute-Loire, et Banque Rhône-Alpes). Le total du capital restant dû sur les emprunts correspondants s'élève à 177 172 €. En 5^{ème} rang, nantissement au profit de la Banque Rhône Alpes pour un emprunt de montant nominal de 175 000 €.

* 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 131 505 €.

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.

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 6 953 252 €.

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 1 415 982 €.

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 28/02/2013 : 3 154 230 €) et 601 000 € (capital restant dû au 31/08/2012 : 532 133 €) 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.

- **Engagements reçus**

Moulinvest S.A.

Participation en risque d'OSEO : garantie 80% sur l'emprunt OSEO de 1 500 000 €.

Scierie Moulin S.A.S.

Les engagements n'ont pas été répertoriés au 28/2/2013.

Moulin Bois Energie S.A.S.

Cautionnement solidaire consenti par M. Maurice MOULIN à concurrence de 1 000 000 €.