

# RAPPORT SEMESTRIEL **2014**



## 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 3 690 406 €

RCS Le Puy en Velay : 433 122 637

Code Bourse ISIN FR0011033083

Siège social :

ZA de Ville

43 220 Dunières

[moulinvest.com](http://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 03 Juin 2014

**Maurice Moulin**  
Président

## I. Commentaires sur l'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2013-2014

Le groupe MOULINVEST présente une activité semestrielle en progression globale de 56,4% à 22,7 millions d'euros et en croissance organique de 11,1% à période comparable (S1 2013-S1 2014).

Cette évolution s'accompagne d'une phase de transition industrielle importante pour la Scierie Moulin avec la montée en puissance du nouveau parc à grumes permettant, par une meilleure préparation des bois, d'accroître les volumes sciés et d'améliorer la productivité. Le volume de bois scié s'est ainsi accru de 17% à période comparable en corrélation avec l'augmentation du chiffre d'affaires (+17,3%).

Le pôle Bois Energie s'inscrit dans une dynamique de croissance (+4,7% sur S1 2013-S1 2014) associée aux ventes de granulés (+11,4% sur S1 2013-S1 2014) qui bénéficient d'un marché toujours porteur. Sur le plan industriel le premier semestre a été très largement consacré à des travaux de maintenance préventive et à l'optimisation des procédés de fabrication en Cogénération et en Granulation. Les nombreuses phases de maintenance ont ainsi engendré des arrêts de production mais devraient permettre une nette amélioration de la productivité dès le second semestre.

Les sociétés France Bois Imprégnés et Scierie de Sainte Agathe acquises en avril 2013 sont désormais pleinement intégrées dans le schéma industriel du groupe. Des efforts significatifs ont été déployés sur le plan commercial afin de consolider les partenariats existants, accroître les parts de marché et développer une offre élargie sur le segment d'aménagement extérieur DECOVERT.

En dépit d'une stratégie d'intégration forte de ses activités industrielles et d'une volonté de générer toujours plus de valeur ajoutée dans ses produits, les marges du groupe ont été affectées par la hausse des cours des matières dans un contexte de forte volatilité. Le taux de marge brute moyen du Groupe s'établit à 45,4% au titre du 1er semestre 2013-2014, en repli par rapport à l'exercice précédent (47,5% sur S1 2012-2013).

<i>Chiffre d'affaires par activité</i> <i>En milliers d'euros*</i>	<b>28/02/2014*</b> <b>(6 mois)</b>	<b>28/02/2013*</b> <b>(6 mois)</b>	<b>Var %</b> <b>sem.</b>	<b>31/08/2013**</b> <b>(12 mois)</b>
<b>Bois Construction</b>	<b>9 226</b>	<b>7 867</b>	<b>+17,3%</b>	<b>16 571</b>
<b>Bois Energie</b>	<b>6 945</b>	<b>6 633</b>	<b>+4,7%</b>	<b>11 847</b>
<i>Cogénération</i>	<i>1 936</i>	<i>2 138</i>	<i>-9,5%</i>	<i>4 210</i>
<i>Granulation</i>	<i>5 009</i>	<i>4 495</i>	<i>+11,4%</i>	<i>7 637</i>
<b>Imprégnation</b>	<b>5 174</b>	<b>–</b>		<b>4 803</b>
<i>Poteaux</i>	<i>3 075</i>	<i>–</i>		<i>1 893</i>
<i>Décovert</i>	<i>2 099</i>	<i>–</i>		<i>2 910</i>
<b>Autres</b>	<b>1 328</b>	<b>1</b>		<b>1 082</b>
<i>Bois palettes</i>	<i>955</i>	<i>–</i>		<i>750</i>
<i>Négoce, prestations diverses</i>	<i>373</i>	<i>1</i>		<i>332</i>
<b>Total</b>	<b>22 673</b>	<b>14 501</b>	<b>+56,4%</b>	<b>34 303</b>

(\*) Données financières non-auditées (\*\*\*) Données financières auditées

## II. Comptes semestriels consolidés au 28 février 2014

### SOMMAIRE

<b>1. Bilan</b>	<b>7</b>
<b>2. Compte de résultat</b>	<b>9</b>
<b>3. Tableau des flux de trésorerie</b>	<b>11</b>
<b>4. Tableau de variation des capitaux propres</b>	<b>12</b>
<b>5. Annexe aux comptes consolidés</b>	<b>13</b>
<b>5.1. Informations relatives à la Société</b>	<b>13</b>
<b>5.2. Faits significatifs</b>	<b>13</b>
5.2.1. Analyse de la performance du groupe	13
5.2.2. Facteurs de risque	15
5.2.3. Perspectives 2014	16
<b>5.3. Principes et méthodes comptables</b>	<b>17</b>
5.3.1. Référentiel comptable	17
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	19
5.3.10. Stocks	19
5.3.11. Créances et dettes	19
5.3.12. Actifs financiers	19
5.3.13. Trésorerie et équivalents de trésorerie	20
5.3.14. Subventions d'investissement	20
5.3.15. Avantages du personnel	20
5.3.16. Provisions	20
5.3.17. Passifs éventuels et litiges	20
5.3.18. Impôts	21
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	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	22
5.3.24. Résultat par action	22
<b>5.4. Périmètre de consolidation</b>	<b>23</b>
5.4.1. Liste des sociétés consolidées	23
5.4.2. Variation de périmètre	24
<b>5.5. Bilan</b>	<b>24</b>
5.5.1. Immobilisations incorporelles, corporelles et financières	24
5.5.2. Amortissements et provisions des Immobilisations	25
5.5.3. Stocks et en-cours	26

5.5.4.	Créances clients et autres créances	26
5.5.5.	Actifs financiers	27
5.5.6.	Trésorerie et équivalents trésorerie	27
5.5.7.	Capital et informations sur le capital	28
5.5.8.	Passifs financiers et Analyse de l'endettement financier net	28
5.5.9.	Provision pour engagement de retraite et autres provisions	30
5.5.10.	Litiges et passifs éventuels	30
5.5.11.	Dettes fournisseurs et autres dettes	30
<b>5.6.</b>	<b>Compte de résultat</b>	<b>31</b>
5.6.1.	Résultat d'exploitation	31
5.6.2.	Résultat financier	31
5.6.3.	Détail des charges et produits exceptionnels	32
<b>5.7.</b>	<b>Autres informations</b>	<b>33</b>
5.7.1.	Effectif du groupe	33
5.7.2.	Impôts	33
5.7.3.	Résultat net par action	34
5.7.4.	Parties liées	34
5.7.5.	Honoraires des commissaires aux comptes	34
5.7.6.	Rémunération des organes de direction	35
5.7.7.	Frais de recherche et développement	35
5.7.8.	Evénements postérieurs à la date de clôture des comptes semestriels.	35
5.7.9.	Ecart d'acquisition.	35
5.7.10.	Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie.	37
<b>5.8.</b>	<b>Information sectorielle</b>	<b>37</b>
5.8.1.	Ventilation du chiffre d'affaires par zones géographiques (K€)	37
5.8.2.	Segmentation par secteur d'activité (K€)	38
5.8.2.1.	Ventilation du chiffre d'affaires par activité	38
5.8.2.2.	Ventilation des immobilisations (en valeurs brutes) par activité.	38
5.8.3.	Ventilation du résultat par zone géographique (K€)	38
<b>5.9.</b>	<b>Engagements hors bilan</b>	<b>39</b>
5.9.1.	Droit individuel à la formation	39
5.9.2.	Engagements financiers donnés et reçus	39

## 1. Bilan

ACTIF (En K €)	28/02/2014	31/08/2013
<b>ECART D'ACQUISITION</b> I		
Capital souscrit non appelé II		
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>		
Frais d'établissement		
Frais de recherche et développement		
Concessions, brevets, droits similaires	49	50
Fonds commercial		
Autres immobilisations incorporelles		
Avances, acomptes		
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>		
Terrains	4 829	3 590
Constructions	7 371	7 362
Installations techniques, matériel, outillage	24 135	20 426
Autres immobilisations corporelles	1 120	1 061
Immobilisations en cours	75	75
Avances et acomptes	147	9
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>		
Titres de participation	4	4
Actifs nets en cours de cession		
Participations par mise en équivalence		
Créances rattachées à des participations		
Autres titres immobilisés	34	34
Prêts	150	165
Autres immobilisations financières	85	141
<b>TOTAL III</b>	<b>37 999</b>	<b>32 917</b>
<b>STOCKS ET EN-COURS</b>		
Matières premières, approvisionnements	9 959	9 046
En-cours de production de biens	89	169
En-cours de production de services		
Produits intermédiaires et finis	4 670	5 244
Marchandises	19	12
Avances, acomptes versés/commandes	3	33
<b>CREANCES</b>		
Créances clients et comptes rattachés	6 980	5 878
Actifs d'impôt différé	120	155
Autres créances	837	1 154
Capital souscrit et appelé, non versé		
<b>DIVERS</b>		
Valeurs mobilières de placement	29	29
Actions propres		
Disponibilités	1 429	1 613
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>		
Charges constatées d'avance	268	353
<b>TOTAL IV</b>	<b>24 403</b>	<b>23 686</b>
Charges à répartir sur plusieurs ex. V		
Primes de remboursement des oblig. VI		
Ecart de conversion actif VII		
Ecart arrondi actif VIII		
<b>TOTAL GENERAL (I à VIII)</b>	<b>62 402</b>	<b>56 603</b>

<b>PASSIF (en K €)</b>	<b>28/02/2014</b>	<b>31/08/2013</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
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	38
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves	394	473
Réserve du groupe	3 586	2 458
Ecarts de conversion groupe		
Report à nouveau		
<b>RESULTAT GROUPE</b>	1 294	1 049
Subventions d'investissements		
Amortissements dérogatoires		
Autres provisions réglementées		
Titres en autocontrôle	-160	- 133
<b>TOTAL I</b>	<b>16 433</b>	<b>15 166</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>		
Intérêts hors groupe	205	215
Ecarts de conversion hors groupe		
Résultat hors groupe	-4	- 10
<b>TOTAL II</b>	<b>201</b>	<b>205</b>
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>		
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
<b>TOTAL III</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>		
Provisions pour acquisition de titres	4 312	5 390
Provisions pour risques	146	163
Provisions pour charges	1 122	1 138
Provisions pour passif d'impôt différé	353	400
<b>TOTAL IV</b>	<b>5 933</b>	<b>7 091</b>
<b>DETTES</b>		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts & dettes auprès des établissements de crédit	17 847	14 908
Concours bancaires courants	822	1 030
Emprunts en crédit-bail	6 195	3 324
Emprunts et dettes financières divers	5	5
Passifs nets en cours de cession		
Avances et acomptes reçus/commandes en cours	375	203
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	9 816	8 077
Dettes fiscales et sociales	1 974	1 854
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	0	2 692
Autres dettes	359	360
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>		
Produits constatés d'avance	2 442	1 688
<b>TOTAL V</b>	<b>39 835</b>	<b>34 141</b>
Ecart de conversion passif <b>VI</b>		
Ecart arrondi passif <b>VII</b>		
<b>TOTAL GENERAL (I à VII)</b>	<b>62 402</b>	<b>56 603</b>

## 2. Compte de résultat

<b>RESULTAT (En K€)</b>	<b>28/02/2014</b>	<b>31/08/2013</b>	<b>28/02/2013</b>
<b>CHIFFRES D'AFFAIRES NETS</b>			
Ventes de marchandises France	8	3	3
Ventes de marchandises Export			
Production vendue de biens France	11 901	27 551	11 982
Production vendue de biens Export	9 010	4 175	1 418
Production vendue de services France	1 478	2 367	1 015
Production vendue de services Export	276	207	83
<b>TOTAL I</b>	<b>22 673</b>	<b>34 303</b>	<b>14 501</b>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Production stockée	-673	- 544	161
Production immobilisée	81	83	32
Subventions d'exploitation	4	5	1
Reprises sur provisions, amorts, transferts	119	203	40
Autres produits	17	45	-3
<b>TOTAL II</b>	<b>-452</b>	<b>- 208</b>	<b>231</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Achats de marchandises (y compris droits de douane)	26		237
Variation de stock de marchandises	-19	7	7
Achats de matières prem. et autres appro.	12 593	19 788	6 249
Variation de stock de MP et autres appro.	-901	- 1 970	158
Autres achats et charges externes	3 996	6 876	3 937
Impôts, taxes et versements assimilés	429	663	261
Salaires et traitements	2 339	3 205	1 117
Charges sociales	920	1 333	447
Dotations aux amortissements immo	2 075	3 181	1 439
Dotations aux provisions immobilisations			
Dotations aux provisions sur actif circulant	17	55	
Dotations aux provisions risques et charges	26	67	4
Autres charges	8	26	21
<b>TOTAL III</b>	<b>21 509</b>	<b>33 231</b>	<b>13 877</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I+II-III)</b>	<b>712</b>	<b>864</b>	<b>855</b>
Bénéfice attribué ou perte transférée			
Perte supportée ou bénéfice transféré			

<b>RESULTAT (En K€)</b>	<b>28/02/2014</b>	<b>31/08/2013</b>	<b>28/02/2013</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>			
Produits financiers de participations			
Prod. des autres val. mob. et créances de l'actif immo.		1	
Autres intérêts et produits assimilés	13	24	9
Reprises sur provisions, transferts de charges	132		
Différences positives de change			
Prod. nets sur cessions de VMP		4	2
Ecarts de conversion			
<b>TOTAL IV</b>	<b>145</b>	<b>29</b>	<b>11</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>			
Dotation financières aux amortissements et prov.			
Intérêts et charges assimilées	620	1 029	457
Différences négatives de change	1	1	
Charges nettes sur cessions de VMP			
Ecarts de conversion			
<b>TOTAL V</b>	<b>621</b>	<b>1 030</b>	<b>457</b>
<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>-476</b>	<b>- 1 001</b>	<b>- 446</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>	<b>235</b>	<b>- 137</b>	<b>409</b>
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>			
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	24	58	44
Autres produits except. sur opérations en capital	1 283	592	142
Reprises sur provisions, transferts de charges	50	1 081	
<b>TOTAL VI</b>	<b>1 357</b>	<b>1 731</b>	<b>186</b>
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>			
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	70	32	1
Autres charges except. sur opérations en capital	211	483	35
Dotations exceptionnelles aux amort. et provisions	6	75	
<b>TOTAL VII</b>	<b>287</b>	<b>590</b>	<b>36</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL (VI-VII)</b>	<b>1 070</b>	<b>1 141</b>	<b>150</b>
Impôts dus sur les bénéfices	27	73	28
Impôts différés sur les bénéfices	-11	- 108	172
<b>TOTAL VIII</b>	<b>16</b>	<b>- 35</b>	<b>200</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>23 723</b>	<b>35 855</b>	<b>14 929</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>22 433</b>	<b>34 816</b>	<b>14 570</b>
<b>Résultat des sociétés intégrées</b>	<b>1 290</b>	<b>1 039</b>	<b>359</b>
<b>Résultat des sociétés mises en équivalence</b>			
Dotations aux amort. des écarts acquisitions			
<b>Résultat d'ensemble consolidé</b>	<b>1 290</b>	<b>1 039</b>	<b>359</b>
<b>Résultat groupe</b>	<b>1 294</b>	<b>1 049</b>	<b>347</b>
<b>Résultat hors groupe</b>	<b>-4</b>	<b>- 10</b>	<b>12</b>
<b>Résultat par action</b>	<b>0.4237</b>	<b>0.3431</b>	<b>0.1134</b>
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>0.4237</b>	<b>0.3431</b>	<b>0.1134</b>
<b>Résultat par action avant dot. aux amortissements des écarts d'acquisitions</b>	<b>0.0708</b>	<b>- 0.0061</b>	<b>0.1134</b>

### 3. Tableau des flux de trésorerie

<b>TABLEAU DE FLUX (En K€)</b>	<b>28/02/2014</b>	<b>31/08/2013</b>	<b>28/02/2013</b>
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>1 290</b>	<b>1 039</b>	<b>359</b>
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- Amortissements et provisions	674	1 892	1 443
- Variation des impôts différés	-12	- 108	172
- Plus-values de cession, nettes d'impôt	165	36	- 38
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>2 117</b>	<b>2 859</b>	<b>1 936</b>
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence			
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	487	- 953	140
Liaison Bilan			
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>2 604</b>	<b>1 906</b>	<b>2 076</b>
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :			
Acquisition d'immobilisations (-)	-4 672	- 4 078	- 1 732
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt (+)	46	568	70
Incidence des variations de périmètres		302	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-4 626</b>	<b>- 3 208</b>	<b>- 1 662</b>
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	-26		- 36
Emissions d'emprunts (+)	4 260	2 179	286
Remboursements d'emprunts (-)	-2 188	- 3 191	- 1 640
<b>Flux nets de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>2 046</b>	<b>- 1 012</b>	<b>- 1 390</b>
Incidence des variations des cours des devises			
<b>Variations de trésorerie</b>	<b>24</b>	<b>- 2 314</b>	<b>- 976</b>
Trésorerie d'ouverture	612	2 926	2 926
Trésorerie de clôture	636	612	1 950
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
<b>31-août-2012</b>	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	
<b>28-février-2013</b>	3 690	7 591	38	2 931	347	- 109	14 488	227

	Capital	Primes	Réserves légales	Réserves consolidées	Résultat consolidé	Autres variations	Total Capitaux Propres - Part du groupe	Part minoritaire
<b>31-août-2012</b>	3 690	7 591	37	3 070	- 138	- 73	14 177	215
Augmentation de capital						-60	-60	
Affectation du résultat de l'exercice précédent			1	-139	138		0	
Résultat consolidé (part du groupe)					1 049		1 049	-10
variation de périmètre								
Autres variations								
<b>31-août-2013</b>	3 690	7 591	38	2 931	1 049	-133	15 166	205

	Capital	Primes	Réserves légales	Réserves consolidées	Résultat consolidé	Autres variations	Total Capitaux Propres - Part du groupe	Part minoritaire
<b>31-août-2013</b>	3 690	7 591	38	2 931	1 049	- 133	15 166	205
Augmentation de capital						-27	-27	
Affectation du résultat de l'exercice précédent				1 049	- 1 049		0	
Résultat consolidé (part du groupe)					1 294		1 294	-4
variation de périmètre								
Autres variations								
<b>28-février-2014</b>	3 690	7 591	38	3 980	1 294	-160	16 433	201

## 5. Annexe aux comptes consolidés

### 5.1. Informations relatives à la Société

Le périmètre de consolidation comporte toujours 7 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

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 22,7 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice 2013/2014, contre 14,5 millions d'euros sur l'exercice précédent, ce qui représente une croissance de 56,4%. Hors incidence des variations de périmètre (acquisitions de FBI et Sainte Agathe au 18 avril 2013 intégrées dans les comptes à partir de mars 2013), l'activité du Groupe affiche une progression de 11,1% (CA proforma 1<sup>er</sup> semestre 2012/2013 : 20,4 M€).

Le premier semestre 2013/2014 a été marqué par une hausse globale de l'activité Bois Construction (40,7% du CA du semestre) de 17,3% (9,2 M€ contre 7,9 M€ à période comparable 2012/2013). Sur un marché du Bois Construction particulièrement dégradé, le Groupe a poursuivi sa stratégie annoncée avec l'intensification des efforts commerciaux à destination des marchés Export et des centrales d'achat des Grandes Surfaces de Bricolage. Cette politique commerciale offensive s'est illustrée par l'évolution des volumes de sciages vendus (+15,1%) ainsi que par la hausse de la contribution des ventes de Bois Construction à l'Export qui ressort désormais à 13,9% contre 11,0% sur le premier semestre de l'exercice précédent.

Le pôle Bois Energie (30,6% du CA du semestre) maintient une bonne dynamique avec un chiffre d'affaires en croissance de 4,7% (6,9 M€ contre 6,6 M€) tiré par les ventes de granulés (+11,4% par rapport au 1er semestre 2013) dont la hausse prononcée des cours a permis de compenser un ralentissement de l'activité lié à des conditions climatiques hivernales particulièrement douces. La croissance du pôle a également été freinée par une baisse transitoire de la production d'électricité de près de 9,5% imputable à des travaux de maintenance préventive sur la chaudière ayant entraîné des phases d'arrêt en production.

Les activités du pôle Imprégnation (22,8% du CA du semestre soit 5,2 M€ sur S1 2013-14), intégrées dans le périmètre depuis mars 2013, enregistrent une croissance proforma de 6,3% sur le segment Poteaux et de 4,7% sur le segment DECOVERT (produits d'aménagement extérieur). La bonne performance sur les ventes de poteaux auprès des partenaires historiques (+9,4% à période comparable) compense la baisse des ventes export (-5,8%) dont le CA du premier semestre 2012-2013 avait bénéficié de commandes exceptionnelles sans équivalent sur le nouvel exercice. La période écoulée correspond à la basse saison sur le segment d'activité DECOVERT.

La performance opérationnelle du Groupe a été largement impactée par la hausse des cours des matières premières. Le taux de marge brute moyen du Groupe s'établit ainsi à 45,4% au titre du 1er semestre 2013-2014, en repli par rapport à l'exercice précédent (47,5% sur S1 2012-2013). Rapportée à la production de l'exercice, la baisse du taux de marge brute moyen est plus modérée et ressort à -0,2 points.

Les marges du pôle Bois Construction ont été érodées par une hausse du coût d'approvisionnement des bois de l'ordre de 4% à période comparable, dans un contexte de forte volatilité sur les cours des résineux (épicéa notamment).

La hausse des volumes vendus n'a pas permis de compenser l'évolution des cours matières principalement du fait de l'inertie des prix de ventes sur un marché fortement concurrentiel et d'un effet mix produit défavorable (diminution de la part des revenus de prestations et traitements, et dégradation des prix de vente associés).

Le pôle Imprégnation supporte également l'incidence de la volatilité des cours du bois et de la raréfaction de certains produits : la hausse représente en moyenne et à période comparable, 11,9% sur le segment Poteaux et 4,8% sur le segment DECOVERT.

Le pôle Bois Energie voit en revanche sa marge brute progresser de 4,8 points à 51% à période comparable bénéficiant de la tendance haussière sur les prix de ventes des granulés.

Les charges externes du Groupe ont atteint 4,0 millions d'euros sur la période, soit 17,6% du chiffre d'affaires, en baisse par rapport à l'exercice précédent (19,4% du CA sur S1 2012-2013).

La masse salariale du Groupe représente désormais 14,4% du chiffre d'affaires contre 10,8% sur S1 2012-2013 (13,2% sur l'exercice 2012-2013). Cette augmentation est liée à l'intégration et à la typologie du personnel de France Bois Imprégnés à partir d'avril 2013 (+68 personnes ETP) mais également au renforcement des équipes en production (+3 ETP dédiés au Bois Construction) et de la force commerciale (responsable commercial Bois Energie) afin de soutenir le développement du Groupe.

Le résultat d'exploitation du Groupe s'établit donc à 0,7 millions d'euros au titre du premier semestre 2013/2014 contre 0,9 millions d'euros sur l'exercice précédent ; le taux de marge opérationnelle du Groupe affiche ainsi un repli de 5,9% à 3,1% à période comparable (S1 2012-13 / S1 2013-14).

Le traitement comptable applicable aux stocks de France Bois Imprégnés à l'occasion de sa première consolidation (règlement 99-02 du CRC) avait induit un impact négatif non-récurrent sur le résultat d'exploitation consolidé au 31 août 2013 de -0,8 millions d'euros. L'impact résiduel de ce retraitement sur les stocks a été intégralement constaté au 28 février 2014 pour -0,3 millions d'euros.

Le résultat financier est stable à -0,5 millions d'euros sur l'exercice clos au 31 août 2013 contre -0,5 millions d'euros au titre de l'exercice précédent.

Enfin, l'évolution du résultat exceptionnel (1,1 M€ sur S1 2013-2014 contre -0,2 M€ sur S1 2012-2013) correspond à la reprise de l'écart d'acquisition négatif (badwill) constaté lors de l'entrée dans le périmètre du Groupe des sociétés France Bois Imprégnés et Scierie de Sainte Agathe.

## **5.2.2. Facteurs de risque**

### **Risques opérationnels**

Sur l'ensemble des ses pôles d'activité, le Groupe mène une politique de prospection et de référencement active tout en élargissant sa gamme afin de se démarquer de la concurrence et gagner des parts de marché. Le groupe poursuit ses efforts de développement sur les marchés export qui constituent des relais de croissance importants.

La demande en granulés 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.

Concernant les nouvelles activités du Groupe : 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. Elle évolue sur un marché stable.

La commercialisation de mobilier de jardin et de produits d'aménagement extérieurs est une activité à fort potentiel de développement.

## **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. Aucun endettement n'est à taux variable.

## **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 2014**

La croissance de l'activité Bois Construction devrait se poursuivre sur le second semestre avec la hausse des volumes exportés (Belgique, Maghreb, Moyen-Orient et Chine). Le nouveau parc à grumes mis en service fin août 2013 est désormais pleinement opérationnel et devrait permettre d'améliorer la productivité de façon notable par une meilleure préparation des bois en amont de la scierie.

Après une saison de vente des granulés particulièrement courte, on constate un léger redémarrage de l'activité qui devrait permettre de maîtriser l'évolution du besoin en fonds de roulement lié au stockage des granulés tout en anticipant la saison 2014-2015 ; les travaux de maintenance préventive en cogénération étant désormais terminés, la production d'électricité a pu retrouver un niveau optimal.

Le second semestre correspond à la saison haute de l'activité DECOVERT. Le groupe poursuit une politique de développement commercial ambitieuse sur ce segment avec une action forte auprès de la clientèle GSB et la conquête de parts de marché sur des segments porteurs tels que l'Arboriculture et l'Equestre.

## **5.3. Principes et méthodes comptables**

### **5.3.1. Référentiel comptable**

Les comptes consolidés du groupe Moulinvest, clos au 28 février 2014, 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 28/02/2014 sont les mêmes que ceux au 31/08/2013. 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 2014. Toutes les sociétés ont arrêté une situation de 6 mois, débutant le 1<sup>er</sup> septembre 2013.

### **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. Aucun ajustement de l'écart initial n'a été constaté au 28/2/2014, car cela ne s'est pas avéré nécessaire.

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.

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

### **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. 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, MOULIN BOIS ENERGIE, FRANCE BOIS IMPREGNES et SCIERIE DE SAINTE AGATHE. L'intégralité des engagements au 28/02/2014 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 : 2.5 %
- 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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.

Le groupe fiscal existant a dégagé un déficit fiscal de 677 K€. Ce déficit est toujours activé, compte tenu des perspectives positives pour l'activité future du groupe. Par conséquent, la créance d'impôt sur le déficit d'intégration fiscale existante à la clôture de l'exercice 31 août 2013 a été augmentée de 15 K€ : son solde est de 225 K€ au 28/02/2014.

### **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 2014, la société MOULINVEST détient, dans le cadre d'un contrat de liquidité, 7 391 de ses propres actions pour une valeur globale de 60 K€ à la clôture. Elle détient également, dans le cadre d'un contrat de rachat d'actions, 13 653 de ses propres actions pour une valeur globale de 94 K€.

Les cessions de l'exercice ont dégagé des plus et moins-values : il en résulte un boni net de 6 K€.

Ces opérations sont imputées, dans les comptes consolidés, sur les capitaux propres du groupe, pour un montant net d'impôt de 160 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
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

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 28/02/2014 : 2 961 598 €), 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 2013 et le 28 février 2014.

### 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	256	22				278
Fonds commercial						
Autres immo incorporelles						
<b>IMMO INCORPORELLES</b>	<b>256</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>278</b>
Terrains	4 173	1 360				5 533
Constructions	11 383	246	-9		18	11 638
Installations techniques	38 532	5 275	-50		-109	43 648
Autres immo corporelles	1 639	163	-60		124	1 866
Immo en cours	75	37	-5		-33	74
Avances et acomptes	9	138				147
<b>IMMO CORPORELLES</b>	<b>55 811</b>	<b>7 219</b>	<b>-124</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>62 906</b>
Titres participation	136		-132			4
Titres des sociétés M.E.	0					0
Créances sur participations	0					0
Autres titres immo	34					34
Prêts	165	4	-19			150
Autres immo financières	144	74	-130			88
<b>IMMO FINANCIERES</b>	<b>479</b>	<b>78</b>	<b>-281</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>276</b>
<b>TOTAL</b>	<b>56 546</b>	<b>7 319</b>	<b>-405</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>63 460</b>

Les investissements réalisés concernent essentiellement le parc à grumes de la SCIERIE MOULIN.

Le parc à grumes représente à lui seul un investissement total de l'ordre de 9 millions d'euros, financé à concurrence de 5.7 millions d'euros en crédit-bail. Le crédit-bail relatif à la ligne de découpe SPRINGER pour un montant de 4 398 K€ a fait l'objet d'un retraitement de consolidation sur ces 6 mois d'exercice.

(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	4 - 5 ans
Mobilier et matériel de bureau	3 - 10 ans

Variations des amortissements

Rubriques	Début exercice	Dotations	Reprise	Variation périmètre	Autre variation et variation de change	Fin exercice
Frais d'établissement	0					0
Frais de recherche	0					0
Concessions, Brevets	205	24				229
Fonds commercial	0					0
Autres immo incorporelles	0					0
<b>IMMO INCORPORELLES</b>	<b>205</b>	<b>24</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>229</b>
Terrains	584	121				705
Constructions	4 021	245				4 266
Installations techniques	18 106	1 509	-41		-61	19 513
Autres immo corporelles	578	368	-261		61	746
Immo en cours	0					0
<b>IMMO CORPORELLES</b>	<b>23 289</b>	<b>2 243</b>	<b>-302</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25 230</b>
<b>TOTAL</b>	<b>23 494</b>	<b>2 267</b>	<b>-302</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25 459</b>

## 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	132		132			0
Provisions sur autres immobilisations financières	3					3
<b>TOTAL</b>	<b>135</b>	<b>0</b>	<b>132</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3</b>

### 5.5.3. Stocks et en-cours

STOCK 28/02/2014	BRUT	PROVISION	NET
Matières premières	9 969	10	9 959
Encours de biens	89		89
Encours de services			
Produits intermédiaires et finis	4 704	34	4 670
Marchandises	19		19
<b>TOTAL</b>	<b>14 781</b>	<b>44</b>	<b>14 737</b>

STOCK 31/08/2013	BRUT	PROVISION	NET
Matières premières	9 056	10	9 046
Encours de biens	169		169
Encours de services			
Produits intermédiaires et finis	5 297	53	5 244
Marchandises	12		12
<b>TOTAL</b>	<b>14 534</b>	<b>63</b>	<b>14 471</b>

### 5.5.4. Créances clients et autres créances

	MONTANT BRUT	moins d'un an	plus d'un an
AU 28/02/2014			
Prêts	150	3	147
Avances et acomptes versés	3	3	
Créances clients	6 980	6 980	
Actif d'impôt différé	120	120	
Autres créances	837	837	
Charges constatées d'avance	268	268	
<b>TOTAL</b>	<b>8 358</b>	<b>8 211</b>	<b>147</b>

Les créances clients font l'objet d'une dépréciation de 170 K€ au 28/2/2014.

AU 31/08/2013	MONTANT BRUT	moins d'un an	plus d'un an
Prêts	165	18	147
Avances et acomptes versés	33	33	
Créances clients	6 032	6 032	
Actif d'impôt différé	155	155	
Autres créances	1 154	1 154	
Charges constatées d'avance	353	353	
<b>TOTAL</b>	<b>7 892</b>	<b>7 745</b>	<b>147</b>

Les créances clients font l'objet d'une dépréciation de 154 K€ au 31/8/2013.

#### 5.5.5. Actifs financiers

- Au 28/02/2014 :

Le portefeuille de titres détenus est composé de :  
SG MONETAIRE PLUS : 29 K€

- Au 31/08/2013 :

Le portefeuille de titres détenus est composé de :  
SG MONETAIRE PLUS : 29 K€

#### 5.5.6. Trésorerie et équivalents trésorerie

La marge brute d'autofinancement dégagée est de 2 117 K€. L'amélioration résulte essentiellement du développement significatif de l'activité de granulation. Le besoin en fond de roulement diminue de 487 K€. La réduction résulte d'un effort de déstockage important sur les produits finis malgré une hausse des stocks de matières premières en lien avec l'activité, et d'une meilleure maîtrise des conditions de règlement avec les producteurs (hors particuliers).

Par conséquent les flux de trésorerie générés par l'activité sont positifs de 2 604 K€.

Les flux liés aux investissements sont négatifs de 4 626 K€ : les investissements se sont élevés à 4 672 K€ (Dont les 2100 k€ de paiement du solde du rachat des sociétés FBI et SSA) et les cessions d'immobilisations à 46 K€. Les investissements correspondent principalement au parc à grumes de la scierie MOULIN ainsi qu'à des agencements de terrain sur le site de Boisset de la société FBI.

Afin d'assurer le financement de ces investissements, le groupe a eu recours à la souscription d'emprunts pour 4 260 K€. Les remboursements d'emprunts se sont élevés à 2 188 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 s'améliorer de 24 K€. Les équilibres sont les suivants : les flux générés par l'activité ont permis de financer les remboursements d'emprunts et d'autofinancer en partie les investissements. Les emprunts de 4 260 k€ ont couverts en partie les 4 626 k€ d'investissements.

### 5.5.7. Capital et informations sur le capital

Composition du capital social :

	EX. 28/02/2014	EX. 31/08/2013
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 21 044 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 28/02/2014	montant brut	moins d'un an	1 an à 5 ans	plus de 5 ans
Dettes auprès des Ets de crédit	17 847	2 368	9 760	5 719
Emprunts en crédit-bail	6 195	1 254	3 779	1 162
Emprunts et dettes financières divers	5	5		
<b>TOTAL</b>	<b>24 047</b>	<b>3 627</b>	<b>13 539</b>	<b>6 881</b>

AU 28/02/2014	montant brut	moins d'un an	1 an à 5 ans	plus de 5 ans
Concours bancaires courants	822	822		
<b>TOTAL</b>	<b>822</b>	<b>822</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Au 28/2/2014	Garanties	Non Garanties	Total
Emprunt Auxifip taux fixe	6 159		
Autres emprunts à taux fixe	10 634	1 054	11 688
Autres emprunts à taux variable			
<b>Dettes financières auprès des établissements de crédit</b>	<b>16 793</b>	<b>1 054</b>	<b>17 847</b>
Dettes financières des contrats de crédit-bail	6 195		6 195
Autres dettes financières		5	5

Tableau des dettes – hors concours bancaires courants.

Au 28/2/2014 : Le taux d'endettement à long terme s'élève à 94.19 % (Endettement à long terme – hors crédits baux / Capitaux propres : 15 479 / 16 433 = 94.19 %)

AU 31/08/2013	montant brut	moins d'un an	1 an à 5 ans	plus de 5 ans
Dettes auprès des Ets de crédit	14 908	2 107	7 457	5 344
Emprunts en crédit-bail	3 324	1 080	1 875	369
Emprunts et dettes financières divers	5	5		
<b>TOTAL</b>	<b>18 237</b>	<b>3 192</b>	<b>9 332</b>	<b>5 713</b>

AU 31/08/2013	montant brut	moins d'un an	1 an à 5 ans	plus de 5 ans
Concours bancaires courants	1 030	1 030		
<b>TOTAL</b>	<b>1 030</b>	<b>1 030</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Au 31/8/2013 : Le taux d'endettement à long terme s'élève à 84.41 % (Endettement à long terme – hors crédits baux / Capitaux propres : 12 801 / 15 166 = 84.41 %)

Au 31/08/2013	Garanties	Non Garanties	Total
Emprunt Auxifip taux fixe	6 858		6 858
Autres emprunts à taux fixe	6 814	1 204	8 018
Autres emprunts à taux variable	32		32
Dettes financières auprès des établissements de crédit	13 704	1 204	14 908
Dettes financières des contrats de crédit-bail	3 324		<b>3 324</b>
Autres dettes financières	5		<b>5</b>

Tableau des dettes – hors concours bancaires courants.

Les dettes auprès des établissements de crédit sont constituées à hauteur de 32 k€ d'emprunts à taux variable.

Le taux d'endettement à long terme s'élève à 84.41 % (Endettement à long terme – hors crédits baux / Capitaux propres : 12 801 / 15 166 = 84.41 %)

### 5.5.9. Provision pour engagement de retraite et autres provisions

	31/08/2013	Variation périodique	Variation change	Dotations	Reprises	28/02/2014
Provision pour litiges	163	30		18	65	146
Provisions pour risque et charge y compris pour pension	1 138	-30		14		1 122
Passif d'impôt différé	400				47	353
Ecart d'acquisition négatif	5 390				1 078	4 312
<b>TOTAL</b>	<b>7 091</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>32</b>	<b>1 190</b>	<b>5 933</b>

Les sociétés soumises à des engagements de retraite sont SCIERIE MOULIN, MOULIN BOIS ENERGIE, France BOIS IMPREGNES, SCIERIE DE SAINTE AGATHE et MOULINVEST. L'intégralité des engagements au 28/02/2014 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

La SCIERIE MOULIN a fait l'objet d'un contrôle fiscal lors de l'exercice N-2. Les conséquences financières du contrôle ont fait l'objet au 31/08/2012, par prudence, de la constitution d'une provision pour impôts d'un montant de 47 k€ qui a été maintenue au 28/02/2014, compte tenu de la contestation en cours.

### 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.

<b>AU 28/02/2014</b>	montant brut	moins d'un an	1 an à 5 ans	plus de 5 ans
Avances et acomptes sur commande	375	375		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	9 816	9 816		
Dettes sur immobilisations				
Dettes fiscales et sociales	1 974	1 974		
Autres dettes	359	359		
Produits constatés d'avance	2 442	2 442		
<b>TOTAL</b>	<b>14 966</b>	<b>14 966</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>AU 31/08/2013</b>	montant brut	moins d'un an	1 an à 5 ans	plus de 5 ans
Avances et acomptes sur commande	203	203		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	8 077	8 077		
Dettes sur immobilisations	2 692	2 692		
Dettes fiscales et sociales	1 854	1 854		
Autres dettes	360	360		
Produits constatés d'avance	1 688	1 688		
<b>TOTAL</b>	<b>14 874</b>	<b>14 874</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 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

<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>28/02/2014</b>	<b>28/02/2013</b>
Revenus des participations		
Revenus de placements		
Escomptes obtenus	13	
Produits de cession		2
Ecart de conversion		
Reprises sur provisions pour dépréciation des VMP		
Reprise sur provisions de Titres de participation	132	
Différences positives de change		
Autres produits financiers		9
<b>TOTAL</b>	<b>145</b>	<b>11</b>

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.

<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>28/02/2014</b>	<b>28/02/2013</b>
Intérêts bancaires	472	381
Intérêts sur crédit bail	117	58
Escomptes accordés	31	17
Perte de change	1	
Charges nettes sur cession VMP		
Dotations financières		
Autres charges financières		
<b>TOTAL</b>	<b>621</b>	<b>456</b>

### 5.6.3. Détail des charges et produits exceptionnels

<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>	<b>28/02/2014</b>	<b>28/02/2013</b>
Produits de cessions d'immobilisations	46	70
Quote-part de subvention	158	72
Autres opérations en capital		
Ecarts d'acquisition	1 078	
Profit sur report d'impôt		
Reprises sur provisions	50	
Annulation de dette prescrite		
Produits divers (Régularisations diverses et produits sur exercices antérieurs)	25	44
<b>TOTAL</b>	<b>1 357</b>	<b>186</b>

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 portés 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 28/2/2014 est de 1 079 k€.

<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>	<b>28/02/2014</b>	<b>28/02/2013</b>
Valeur nette comptable des immobilisations cédées	211	32
Ecart d'acquisition		
Perte sur report d'impôt	62	
Malis sur cession d'action		2
Dotations aux provisions pour risques	6	
Dotations aux provisions pour litiges		
Indemnité de licenciement		
Pénalités		
Charges diverses	8	2
<b>TOTAL</b>	<b>287</b>	<b>36</b>

## 5.7. Autres informations

### 5.7.1. Effectif du groupe

	28/02/2014	%	31/08/2013	%
Cadres	26	17%	24	16%
A. M. et techniciens	16	10%	16	11%
Employés	17	11%	18	12%
Ouvriers	98	62%	92	61%
<b>TOTAL</b>	<b>157</b>	<b>100%</b>	<b>150</b>	<b>100%</b>

### 5.7.2. Impôts

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

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

Ventilation	28/02/2014	28/02/2013
Impôts courants	27	28
Impôts différés	-11	172
<b>TOTAL</b>	<b>16</b>	<b>200</b>

Rapprochement entre charge d'impôt théorique et effective :

Ce rapprochement se présente de la façon suivante:

Montant de la différence	28/02/2014	28/02/2013
Résultat avant impôt	1 306	559
Taux normal d'impôt en France	33,33%	33,33%
Impôt théorique (A)	435	186
Impôt réel (B)	16	200
<b>Différence à expliquer (A-B)</b>	<b>419</b>	<b>-14</b>

Eléments de rapprochement	28/02/2014	28/02/2013
Amortissement des écarts d'acquisition	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)	-202	-5
Dif. Permanentes résultat comptable/imposable	61	-9
Dif. temporaires résultat comptable/imposable		
Imposition forfaitaire annuelle et impact intégration	201	
Crédits d'impôts		
Autres		
<b>Montant rapproché</b>	<b>419</b>	<b>-14</b>

### 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 = 1 294 230 € / 3 054 294 = 0.4237 €

### 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 28 K€ dans la SARL IMMOBILIER DE VILLE au 28 février 2014, la dette globale vis-à-vis de la SCI MARINE BIS s'élevant quant à elle à 148 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 22 K€ dans la SCIERIE MOULIN au 28 février 2014, la dette globale vis-à-vis de la SCI MARINE BIS s'élevant quant à elle à 5 K€.

### 5.7.5. Honoraires des commissaires aux comptes

Le montant des honoraires provisionnés pour la situation au 28 février 2014 au titre de la mission de contrôle légal des comptes s'élève respectivement à :

SA MOULINVEST : 28 914 € HT

SAS SCIERIE MOULIN : 8 528 € HT

SAS MOULIN BOIS ENERGIE : 3 205 € HT

SAS FRANCE BOIS IMPREGNES : 7 500 € 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 91 260 € 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 28/02/2014.

### **5.7.8. Evénements postérieurs à la date de clôture des comptes semestriels.**

Dans la nuit du 18 au 19 février 2014, peu après minuit, un incendie s'est déclaré dans un silo destiné au stockage de la sciure sur le site de France Bois Imprégnés situé à Boisset-lès-Montrond. L'intervention des pompiers a permis de circonscrire rapidement l'incendie et d'éviter sa propagation aux bâtiments alentours.

La Direction de France Bois Imprégnés a immédiatement mis en place des mesures de prévention destinées à sécuriser la zone concernée ainsi qu'un plan d'action permettant d'assurer la continuité d'exploitation.

Précisons que les dommages matériels ainsi que les éventuelles pertes d'exploitations font l'objet d'une couverture dans le cadre des polices d'assurance en place.

Un accord a ainsi été formalisé en date du 28 avril 2014 avec la Compagnie d'Assurances au titre des frais supplémentaires destinés à éviter une perte d'exploitation. Le montant de l'indemnité transactionnelle s'élève à 550 K€ et sera intégralement consacré à un investissement de production.

### **5.7.9. Ecart d'acquisition.**

Le rachat des sociétés FBI et SCIERIE STE AGATHE durant l'exercice clos le 31/8/2013, 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.

Au 28/2/2014, aucun ajustement de l'écart d'acquisition n'a été nécessaire.

Les écarts d'acquisition constatés sont les suivants :

**FRANCE BOIS IMPREGNES :**

Ecart d'évaluation sur les constructions		459 K€
Ecart 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		<b><u>754 K€</u></b>

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€
<b>ECART D'ACQUISITION SUR FRANCE BOIS IMPREGNES</b>		<b><u>5 511 K€</u></b>

**SCIERIE STE AGATHE :**

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

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€
<b>ECART D'ACQUISITION DE SCIERIE STE AGATHE</b>		<b><u>957 K€</u></b>

## ECART D'ACQUISITION TOTAL AVANT REPRISE

France BOIS IMPREGNES	5 511 K€
SCIERIE STE AGATHE	957 K€
<b>ECART TOTAL</b>	<b><u>6 468 K€</u></b>
Reprise prorata temporis de l'écart sur 3 ans	- 1 078 K€
Soit un écart d'acquisition net au bilan du 31/8/2013 de	5 390 K€
Reprise prorata temporis de l'écart sur 3 ans	- 1 078 K€
Soit un écart d'acquisition net au bilan du 28/2/2014 de	<b><u>4 312 K€</u></b>

La période de reprise de la provision pour écart d'acquisition du 1/9/2013 au 28/2/2014 étant de 6 mois, il en résulte une reprise de provision de 1 078 K€.

### 5.7.10. Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie.

L'incidence de l'achat réalisé sur l'exercice clos le 31/8/2013 des sociétés France BOIS IMPREGNES et SCIERIE STE AGATHE a encore eu un impact sur la trésorerie du groupe sur cette période de 6 mois :

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, mais qui ne seront à respecter qu'à compter de l'exercice clos le 31/08/2014.

## 5.8. Information sectorielle

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

	28/02/2014	%	28/02/2013	%
France	19 282	85,04%	13 000	89,65%
Europe	2 727	12,03%	1 059	7,30%
Amérique	111	0,49%	66	0,46%
Asie	0	0,00%	0	0,00%
Afrique	553	2,44%	376	2,59%
<b>TOTAL</b>	<b>22 673</b>	<b>100%</b>	<b>14 501</b>	<b>100%</b>

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

### 5.8.2.1. Ventilation du chiffre d'affaires par activité

	28/02/2014	%	28/02/2013	%
<b>BOIS CONSTRUCTION</b>	<b>9 226</b>	40,69%	7 867	54,25%
<b>BOIS ENERGIE</b>	<b>6 945</b>			
Cogénération	1 936	8,54%	2 138	14,74%
Granulation	5 009	22,09%	4 495	31,00%
<b>IMPREGNATION</b>	<b>5 174</b>			
Poteaux	3 075	13,56%		
Décovert	2 099	9,26%		
<b>AUTRES</b>	<b>1 328</b>	5,86%	1	0,01%
Bois palettes	955	4,21%		
Négoce. Prestations div.	373	1,65%		
<b>TOTAL</b>	<b>22 673</b>	<b>106%</b>	<b>14 501</b>	<b>100%</b>

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

	28/02/2014	%	28/02/2013	%
<b>BOIS CONSTRUCTION</b>	30 250	47,67%	23 345	53,79%
<b>BOIS ENERGIE</b>				
Cogénération	12 403	19,54%	12 248	28,22%
Granulation	7 526	11,86%	7 399	17,05%
<b>IMPREGNATION</b>	<b>11 579</b>	18,25%		
<b>AUTRES</b>	<b>1 703</b>	2,68%	410	0,64%
<b>TOTAL</b>	<b>63 461</b>	<b>100%</b>	<b>43 402</b>	<b>100%</b>

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 3 993 K€ de valeur nette comptable.
- Par la scierie MOULIN : 148 K€ de valeur brute et 122 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 31/08/2013, le volume d'heures de formation cumulées relatif aux droits acquis et non exercés était de 12 917 heures. Cet engagement sera mis à jour au 31/08/2014.

### 5.9.2. Engagements financiers donnés et reçus

En l'absence de confirmations bancaires, la mise à jour complète des engagements sera faite au 31/08/2014 : seuls les montants restants dus ont été revus lors de la situation au 28 février 2014.

- **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 : emprunt souscrit par SCIERIE MOULIN auprès du CREDIT AGRICOLE LOIRE HAUTE LOIRE à hauteur de 330 000 EUR, en principal et accessoires

Le montant de la caution porte sur 50% de l'emprunt : soit au 28/2/2014, 143 368 €

Caution solidaire : emprunt souscrit par SCIERIE MOULIN auprès du CREDIT COOPERATIF à hauteur de 750 000 EUR, en principal et accessoires 690 105 €

Caution solidaire : emprunt souscrit par SCIERIE MOULIN auprès de la SOCIETE GENERALE à hauteur de 600 000 EUR, en principal et accessoires 535 110 €

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 507 713 €

Caution solidaire : emprunt souscrit par FBI auprès de la Société Générale 339 088 €

Caution solidaire : emprunt souscrit par FBI auprès de la BNP 346 375 €

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'Épargne et la Banque Populaire Rives de Paris 1 000 000 €

Engagement de paiement et de poursuite de location : financement en crédit-bail en co baillage pour un montant de 616 163 € HT consenti par la Banque Commerciale pour le Marché de l'Entreprise (ARKEA Crédit Bail) et la Caisse d'Épargne (Natixis Lease).

Dans le cadre de la convention de co baillage mise en place pour la ligne de découpe SPRINGER du parc à grumes pour 4 398 K€, la société s'est engagée à se substituer à la scierie MOULIN pour le paiement de l'intégralité des loyers.

### **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 5<sup>ème</sup> rang, nantissement au profit de la Banque Rhône Alpes pour un emprunt de montant nominal de 175 000 €. Le capital restant dû sur cet emprunt s'élève à 136 556 €.
- 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 97 420 €.
- 750 000 € en principal, intérêts et accessoires au profit du CREDIT COOPERATIF. Le solde restant dû sur l'emprunt s'élève à 690 105 €.

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 6 159 128 €.

### **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 1 328 807 €.

## **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 28/2/2014 : 2 961 598 €) et 601 000 € (capital restant dû au 28/2/2014 : 462 686 €) 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.**

Contre-garantie OSEO SOFARIS pour pool bancaire 40%

Garantie OSEO pour un contrat de crédit-bail d'une ligne de sciage

Garantie OSEO à hauteur de 30%, pour un emprunt souscrit auprès du Crédit Coopératif, d'un montant nominal de 750 000 € 207 031 €

Cautions bancaires reçues par la Société Générale pour diverses opérations (notamment coupes de bois)

Cautions bancaires reçues par le Crédit Agricole Loire Haute Loire pour des coupes de bois.

Cautions données par le Crédit Coopératif pour la Scierie Moulin 300 000 €

Cautions de marchés divers répertoriées par HSBC

### **France Bois Imprégnés.**

Garantie donnée par la Société Générale pour l'Office National des Forêts.

Hypothèque conventionnelle sur tènement immobilier au profit du Crédit Agricole, en garantie d'un emprunt de nominal de 250 000 €. Capital restant dû au 28/2/2014 : 246 844 €



Z.A. de Ville  
43220 DUNIERES  
Tél. 04 71 61 70 02  
[www.moulinvest.com](http://www.moulinvest.com)