

# RAPPORT SEMESTRIEL 2022



## La Direction

**Président :**

Maurice Moulin

**Directeurs Généraux Délégués :**

Marie-Laure Teyssier

Patrice Teyssier

Sandrine Moulin

**Directeur Administratif et Financier :**

Jérôme Ferrand

S.A. au capital de 3 690 405,60 €

RCS Le Puy en Velay : 433 122 637

Code Bourse ISIN FR0011033083

Siège social :

ZA de Ville

43 220 Dunières

[moulinvest.com](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 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 2022

**Maurice Moulin**  
Président

## I. Commentaires sur l'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2021-2022

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 57,0 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice 2021/2022, contre 42,3 millions d'euros sur l'exercice précédent, en progression de 34,7 %.

L'activité Bois Construction affiche une nette progression de (+ 60,3 %) à 30,1 millions d'euros. La reprise économique qui a succédé à la crise sanitaire du COVID a engendré une désorganisation des flux logistiques qui, combinée à une forte progression de la demande en bois de construction, a entraîné une forte hausse des prix de vente.

L'activité du pôle Bois Energie recule légèrement (-1,9 %). Les ventes de granulés sont en retrait (-2,8 %) sur la période, car le chiffre d'affaires de l'exercice précédent avait progressé grâce à un déstockage important. L'activité de cogénération enregistre pour sa part une progression de 1,8 %.

L'activité Imprégnation progresse pour sa part de 28,6 %. L'activité poteaux est en très léger recul (-1 %). La gamme Décovert poursuit sa progression (CA : + 61,1 %), profitant d'une demande toujours soutenue sur les marchés d'aménagement extérieur (lames de terrasses, bois de structure).

### *Performance opérationnelle :*

| <i>En milliers d'euros</i>            | <b>28.02.2022<br/>(6 mois)**</b> | <b>28.02.2021<br/>(6 mois)**</b> | <b>Var %<br/>sem.</b> | <b>31/08/2021*</b> |
|---------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------|--------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>             | <b>56 984</b>                    | <b>42 302</b>                    | <b>+34,7 %</b>        | <b>93 683</b>      |
| <b>Marge brute</b>                    | <b>35 304</b>                    | <b>24 171</b>                    | <b>+46,1 %</b>        | <b>53 473</b>      |
| <b>EBITDA</b>                         | <b>19 776</b>                    | <b>10 976</b>                    | <b>+80,2 %</b>        | <b>25 841</b>      |
| Dont Autres achats & charges externes | -9 458                           | -7 959                           | +18,8 %               | -16 739            |
| Dont Masse salariale                  | -5 617                           | -5 051                           | +11,2 %               | -10 138            |
| <b>Résultat d'exploitation</b>        | <b>15 027</b>                    | <b>6 347</b>                     | <b>+136,8 %</b>       | <b>16 326</b>      |
| Dont Amortissements & provisions      | -4 947                           | -4 764                           | +3,8 %                | -9 773             |
| <i>Marge opérationnelle (% CA)</i>    | <i>26,4 %</i>                    | <i>15,0 %</i>                    |                       | <i>17,4%</i>       |
| <b>Résultat financier</b>             | <b>-589</b>                      | <b>-855</b>                      | <b>-31,1 %</b>        | <b>-1 547</b>      |
| <b>Résultat exceptionnel</b>          | <b>-51</b>                       | <b>253</b>                       | <b>N/A</b>            | <b>81</b>          |
| <b>Résultat net Groupe Moulinvest</b> | <b>10 473</b>                    | <b>4 127</b>                     | <b>+153,8 %</b>       | <b>10 994</b>      |
| Marge brute d'autofinancement         | 16 410                           | 8 994                            | +82,5 %               | 20 731             |

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

La marge brute s'établit à 35,3 millions d'euros en progression de 46,1 % à période comparable.

Cette amélioration s'explique par la croissance globale des volumes produits, par l'amélioration de la productivité, ainsi que par la progression des prix de vente.

La part de la masse salariale représente 9,9 % du chiffre d'affaires, en diminution par rapport au premier semestre de l'exercice précédent (11,9 %). La hausse du chiffre d'affaires permet de mieux absorber les charges de fonctionnement des sociétés du Groupe.

Les autres achats et charges externes du Groupe représentent 9,5 millions d'euros, soit 16,6 % du chiffre d'affaires contre 18,8 % au premier semestre 2021. Si certains postes de charges (énergies, assurances) ont augmenté en raison du contexte économique mondial, leur poids relatif a en revanche reculé.

L'EBITDA consolidé s'établit à 19,8 millions d'euros (+ 80,2 % vs. EBITDA S1 2021).

Le résultat d'exploitation progresse à 15,0 millions d'euros contre 6,3 millions d'euros au premier semestre de l'exercice précédent, représentant un taux de marge opérationnelle de 26,4 % du chiffre d'affaires (contre 15 % en N-1).

Les charges financières nettes sont en repli à 0,6 million d'euros (contre 0,9 million d'euros au 28/02/2021).

Le résultat net consolidé ressort ainsi à 10,5 millions d'euros au 28 février 2022, contre 4,1 millions d'euros au 28 février 2021.

## II. Comptes semestriels consolidés au 28 février 2022

### SOMMAIRE

|  |           |
|--|-----------|
| <b>1. Bilan</b>  | <b>8</b>  |
| <b>2. Compte de résultat</b>   | <b>10</b> |
| <b>3. Tableau des flux de trésorerie</b>                                       | <b>12</b> |
| <b>4. Tableau de variation des capitaux propres</b>                            | <b>14</b> |
| <b>5. Annexe aux comptes consolidés</b>  | <b>15</b> |
| <b>5.1. Informations relatives à la Société</b>                                | <b>15</b> |
| <b>5.2. Faits significatifs</b>  | <b>15</b> |
| 5.2.1. Analyse de la performance du groupe                                     | 15        |
| 5.2.2. Facteurs de risque  | 16        |
| 5.2.3. Perspectives 2022   | 17        |
| 5.2.4. Point sur le projet Horizon 2030  | 17        |
| <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  | 22        |
| 5.3.4. Base de préparation des états financiers                                | 22        |
| 5.3.5. Principes et méthodes de consolidation                                  | 22        |
| 5.3.6. Distinction entre résultat exceptionnel et résultat d'exploitation      | 22        |
| 5.3.7. Immobilisations incorporelles   | 22        |
| 5.3.8. Immobilisations corporelles   | 23        |
| 5.3.9. Immobilisations financières   | 23        |
| 5.3.10. Stocks   | 23        |
| 5.3.11. Créances et dettes   | 24        |
| 5.3.12. Actifs financiers  | 24        |
| 5.3.13. Trésorerie et équivalents de trésorerie                                | 24        |
| 5.3.14. Subventions d'investissement   | 24        |
| 5.3.15. Avantages du personnel   | 24        |
| 5.3.16. Provisions   | 25        |
| 5.3.17. Passifs éventuels et litiges   | 25        |
| 5.3.18. Impôts   | 25        |
| 5.3.19. Reconnaissance des produits  | 26        |
| 5.3.20. Contrat de location et crédits baux                                    | 26        |
| 5.3.21. Coût des emprunts ou des dettes portant intérêts                       | 26        |
| 5.3.22. Imputation des frais d'augmentation de capital sur la prime d'émission | 26        |
| 5.3.23. Imputation des titres d'autocontrôle sur les capitaux propres          | 26        |
| 5.3.24. Résultat par action  | 26        |
| <b>5.4. Périmètre de consolidation</b>   | <b>27</b> |
| 5.4.1. Liste des sociétés consolidées  | 27        |
| 5.4.2. Variation de périmètre  | 27        |
| <b>5.5. Bilan</b>  | <b>28</b> |
| 5.5.1. Immobilisations incorporelles, corporelles et financières               | 28        |
| 5.5.2. Amortissements et provisions des Immobilisations                        | 29        |
| 5.5.3. Stocks et en-cours  | 30        |
| 5.5.4. Créances clients et autres créances                                     | 30        |
| 5.5.5. Actifs financiers   | 31        |
| 5.5.6. Trésorerie et équivalents trésorerie                                    | 31        |
| 5.5.7. Capital et informations sur le capital                                  | 32        |
| 5.5.8. Passifs financiers et Analyse de l'endettement financier net            | 32        |
| 5.5.9. Provision pour engagement de retraite et autres provisions              | 34        |
| 5.5.10. Litiges et passifs éventuels   | 34        |
| 5.5.11. Dettes fournisseurs et autres dettes                                   | 35        |

|             |   |           |
|-------------|---|-----------|
| <b>5.6.</b> | <b>Compte de résultat</b>   | <b>35</b> |
| 5.6.1.      | Résultat d'exploitation   | 35        |
| 5.6.2.      | Résultat financier  | 36        |
| 5.6.3.      | Détail des charges et produits exceptionnels                        | 36        |
| <b>5.7.</b> | <b>Autres informations</b>  | <b>37</b> |
| 5.7.1.      | Effectif du groupe  | 37        |
| 5.7.2.      | Impôts  | 37        |
| 5.7.3.      | Résultat net par action   | 38        |
| 5.7.4.      | Parties liées   | 38        |
| 5.7.5.      | Honoraires des commissaires aux comptes                             | 39        |
| 5.7.6.      | Rémunération des organes de direction                               | 39        |
| 5.7.7.      | Frais de recherche et développement                                 | 39        |
| 5.7.8.      | Evènements postérieurs à la date de clôture des comptes semestriels | 39        |
| 5.7.9.      | Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie             | 40        |
| <b>5.8.</b> | <b>Information sectorielle</b>                                      | <b>40</b> |
| 5.8.1.      | Ventilation du chiffre d'affaires par zones géographiques (k€)      | 40        |
| 5.8.2.      | Segmentation par secteur d'activité (k€)                            | 40        |
| 5.8.2.1.    | Ventilation du chiffre d'affaires par activité                      | 40        |
| 5.8.2.2.    | Ventilation des immobilisations (en valeurs brutes) par activité    | 40        |
| 5.8.3.      | Ventilation du résultat par zone géographique (k€)                  | 41        |
| <b>5.9.</b> | <b>Engagements hors bilan</b>                                       | <b>41</b> |
| 5.9.1.      | Engagements financiers donnés                                       | 41        |
| 5.9.2.      | Engagements financiers reçus  | 44        |

## 1. Bilan

| <b>ACTIF (en k€)</b>   | <b>28/02/2022</b> | <b>31/08/2021</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>                               |                   |                   |
| Ecart d'acquisition  |                   |                   |
| Marques  |                   |                   |
| Frais de développement   |                   |                   |
| Concessions, brevets, droits similaires                            | 5                 | 5                 |
| Fonds commercial   |                   |                   |
| Immobilisations incorporelles en crédit-bail et contrats assimilés |                   |                   |
| Autres immobilisations incorporelles                               |                   |                   |
| Immobilisations incorporelles en cours                             |                   |                   |
| Avances, acomptes  |                   |                   |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>                                 |                   |                   |
| Terrains   | 5 166             | 5 295             |
| Constructions  | 12 398            | 12 868            |
| Installations techniques, matériel, outillage                      | 42 500            | 44 485            |
| Immobilisations corporelles en crédit-bail et contrats assimilés   |                   |                   |
| Autres immobilisations corporelles                                 | 2 229             | 2 181             |
| Immobilisations en cours   | 795               | 638               |
| Avances et acomptes  | 2 436             | 1 261             |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>                                 |                   |                   |
| Titres de participation  |                   |                   |
| Créances rattachées à des participations                           |                   |                   |
| Autres titres immobilisés  | 89                | 82                |
| Prêts  | 152               | 149               |
| Autres immobilisations financières                                 | 18                | 25                |
| <b>TITRES MIS EN EQUIVALENCE</b>                                   |                   |                   |
| <b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE</b>                                      | <b>65 788</b>     | <b>66 989</b>     |
| <b>STOCKS ET EN-COURS</b>  |                   |                   |
| Matières premières, approvisionnements                             | 21 636            | 15 379            |
| En-cours de production de biens                                    |                   |                   |
| En-cours de production de services                                 |                   |                   |
| Produits intermédiaires et finis                                   | 10 725            | 5 654             |
| Marchandises   | 6                 | 11                |
| <b>CLIENTS</b>   |                   |                   |
| Créances clients et comptes rattachés                              | 20 594            | 14 171            |
| <b>AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION</b>                |                   |                   |
| Avances, acomptes versés / commandes                               | 286               | 373               |
| Créances fiscales  |                   |                   |
| Actifs d'impôts différés   | 72                | 72                |
| Créances sociales  |                   |                   |
| Autres créances  | 2 764             | 2 484             |
| Charges constatées d'avance  | 467               | 884               |
| Capital souscrit et appelé, non versé                              |                   |                   |
| Frais d'émission d'emprunts  | 427               | 493               |
| Prime de remboursement des obligations                             |                   |                   |
| Ecart de conversion actif  |                   |                   |
| <b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS</b>                                   |                   |                   |
| Valeurs mobilières de placement                                    |                   |                   |
| Actions propres  |                   |                   |
| Disponibilités   | 14 326            | 17 508            |
| <b>TOTAL ACTIF CIRCULANT</b>                                       | <b>71 303</b>     | <b>57 029</b>     |
| <b>TOTAL GENERAL)</b>  | <b>137 091</b>    | <b>124 018</b>    |



| <b>PASSIF (en k€)</b>  | <b>28/02/2022</b> | <b>31/08/2021</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                      |                   |                   |
| Capital  | 3 690             | 3 690             |
| Primes sur capital   | 7 465             | 7 591             |
| Ecarts de réévaluation                                       |                   |                   |
| Ecart de réévaluation groupe                                 |                   |                   |
| Réserve légale   | 187               | 187               |
| Réserves statutaires ou contractuelles                       |                   |                   |
| Réserves réglementées  |                   |                   |
| Autres réserves  |                   | 2 558             |
| Réserve du groupe  | 33 567            | 21 887            |
| Ecarts de conversion groupe                                  |                   |                   |
| Report à nouveau   | 31                |                   |
| <b>RESULTAT GROUPE</b>                                       | <b>10 473</b>     | <b>10 994</b>     |
| Subventions d'investissements                                |                   |                   |
| Titres en autocontrôle                                       | -292              | -314              |
| Produits des émissions de titres participatifs               |                   |                   |
| Avances conditionnées  |                   |                   |
| <b>CAPITAUX PROPRES (part du groupe)</b>                     | <b>55 121</b>     | <b>46 593</b>     |
| <b>INTERETS MINORITAIRES</b>                                 |                   |                   |
| Intérêts hors groupe   | 194               | 110               |
| Ecarts de conversion hors groupe                             |                   |                   |
| Résultat hors groupe   | 60                | 84                |
| <b>INTERETS MINORITAIRES</b>                                 | <b>254</b>        | <b>194</b>        |
| <b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>                    |                   |                   |
| Ecart d'acquisition négatif                                  |                   |                   |
| Provisions pour engagements retraite et avantages similaires | 365               | 410               |
| Provisions pour litige                                       | 282               |                   |
| Provisions pour restructuration                              |                   |                   |
| Provisions pour pertes de change                             |                   |                   |
| Autres provisions  | 1 754             | 1 559             |
| <b>TOTAL PROVISIONS</b>                                      | <b>2 401</b>      | <b>1 969</b>      |
| <b>DETTES FINANCIERES</b>                                    |                   |                   |
| Emprunts obligataires convertibles                           |                   |                   |
| Autres emprunts obligataires                                 |                   |                   |
| Emprunts & dettes auprès des établissements de crédit        | 35 928            | 38 304            |
| Emprunts en crédit-bail                                      | 6 321             | 5 901             |
| Concours bancaires courants                                  |                   |                   |
| Emprunts et dettes financières divers                        | 104               | 1 040             |
| <b>FOURNISSEURS</b>  |                   |                   |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés                     | 23 484            | 17 257            |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés              | 162               | 216               |
| <b>AUTRES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION</b>            |                   |                   |
| Avances et acomptes reçus/commandes en cours                 | 244               | 310               |
| Dettes fiscales  | 7 258             | 6 021             |
| Impôts différés passifs                                      | 3 800             | 3 102             |
| Dettes sociales  |                   |                   |
| Autres dettes  | 382               | 1 198             |
| Produits constatés d'avance                                  | 1 632             | 1 913             |
| Ecart de conversion passif                                   |                   |                   |
| <b>TOTAL DETTES</b>  | <b>79 315</b>     | <b>75 262</b>     |
| <b>TOTAL GENERAL</b>   | <b>137 091</b>    | <b>124 018</b>    |

## 2. Compte de résultat

| <b>RESULTAT (en k€)</b>   | <b>28/02/2022</b> | <b>31/08/2021</b> | <b>28/02/2021</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CHIFFRES D'AFFAIRES</b>  |                   |                   |                   |
| Ventes de marchandises France   |                   |                   |                   |
| Ventes de marchandises Export   |                   |                   |                   |
| Production vendue de biens France   | 47 459            | 78 243            | 35 331            |
| Production vendue de biens Export   | 8 600             | 14 083            | 6 416             |
| Production vendue de services France  | 794               | 1 213             | 546               |
| Production vendue de services Export  | 131               | 144               | 9                 |
| <b>TOTAL I</b>  | <b>56 984</b>     | <b>93 683</b>     | <b>42 302</b>     |
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>  |                   |                   |                   |
| Production stockée  | 5 071             | 337               | 935               |
| Production immobilisée  | 147               | 170               | 136               |
| Subventions d'exploitation  | 37                | 33                | 23                |
| Reprises sur provisions, amortissements, transferts                                   | 143               | 675               | 581               |
| Autres produits   | 57                | 42                | 8                 |
| <b>TOTAL II</b>   | <b>5 455</b>      | <b>1 257</b>      | <b>1 683</b>      |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>   |                   |                   |                   |
| Achats de marchandises (y compris droits de douane)                                   |                   |                   |                   |
| Variation de stock de marchandises  |                   |                   |                   |
| Achats de matières premières et autres approvisionnements                             | 33 003            | 44 930            | 21 809            |
| Variation de stock de MP et autres approvisionnements.                                | -6 252            | -4 383            | -2 743            |
| Autres achats et charges externes   | 9 458             | 16 739            | 7 959             |
| Impôts, taxes et versements assimilés   | 635               | 1 221             | 612               |
| Salaires et traitements   | 3 930             | 7 106             | 3 530             |
| Charges sociales  | 1 687             | 3 032             | 1 521             |
| Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations                     | 4 875             | 9 590             | 4 682             |
| Dotations d'exploitation aux dépréciations et provisions                              | 72                | 183               | 82                |
| Autres charges  | 4                 | 196               | 186               |
| <b>TOTAL III</b>  | <b>47 412</b>     | <b>78 614</b>     | <b>37 638</b>     |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I+II-III) avant dépréciation de l'écart d'acquisition</b> | <b>15 027</b>     | <b>16 326</b>     | <b>6 347</b>      |
| Dotations amortissements et dépréciations écarts acquisition                          |                   |                   |                   |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION après dépréciation de l'écart d'acquisition</b>            | <b>15 027</b>     | <b>16 326</b>     | <b>6 347</b>      |

| <b>RESULTAT (en k€)</b>                                       | <b>28/02/2022</b> | <b>31/08/20201</b> | <b>28/02/2021</b> |
|---|-------------------|--------------------|-------------------|
| <b>PRODUITS FINANCIERS</b>                                    |                   |                    |                   |
| Produits financiers de participations                         |                   |                    |                   |
| Produits des autres valeurs mob. et créances de l'actif immo. |                   |                    |                   |
| Autres intérêts et produits assimilés                         | 13                | 10                 |                   |
| Reprises sur provisions, transferts de charges                |                   |                    |                   |
| Différences positives de change                               |                   | 2                  |                   |
| Produits nets sur cessions de VMP                             |                   |                    |                   |
| Gains de change   |                   |                    |                   |
| <b>TOTAL IV</b>   | <b>13</b>         | <b>12</b>          | <b>0</b>          |
| <b>CHARGES FINANCIERES</b>                                    |                   |                    |                   |
| Dotations financières aux amortissements et provisions        |                   |                    |                   |
| Intérêts et charges assimilées                                | 585               | 1 548              | 847               |
| Différences négatives de change                               | 17                | 11                 | 8                 |
| Charges nettes sur cessions de VMP                            |                   |                    |                   |
| Pertes de change  |                   |                    |                   |
| <b>TOTAL V</b>  | <b>602</b>        | <b>1 559</b>       | <b>855</b>        |
| <b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>                              | <b>-589</b>       | <b>-1 547</b>      | <b>-855</b>       |
| <b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>                          | <b>14 438</b>     | <b>14 779</b>      | <b>5 492</b>      |
| <b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>                                 |                   |                    |                   |
| Produits exceptionnels sur opérations de gestion              | 777               | 235                | 98                |
| Autres produits exceptionnels sur opérations en capital       |                   |                    |                   |
| Reprises sur provisions, transferts de charges                | 3                 | 107                | 103               |
| Autres produits exceptionnels                                 | 282               | 643                | 322               |
| <b>TOTAL VI</b>   | <b>1 062</b>      | <b>986</b>         | <b>523</b>        |
| <b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>                                |                   |                    |                   |
| Charges exceptionnelles sur opérations de gestion             | 609               | 371                | 251               |
| Autres charges exceptionnelles sur opérations en capital      |                   |                    |                   |
| Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions    | 504               | 38                 | 19                |
| Autres charges exceptionnelles                                |                   | 496                |                   |
| <b>TOTAL VII</b>  | <b>1 113</b>      | <b>905</b>         | <b>270</b>        |
| <b>RESULTAT EXCEPTIONNEL (VI-VII)</b>                         | <b>-51</b>        | <b>81</b>          | <b>253</b>        |
| Impôts exigibles  | 3 155             | 3 019              | 970               |
| Impôts différés   | 699               | 763                | 608               |
| <b>TOTAL VIII</b>   | <b>3 854</b>      | <b>3 782</b>       | <b>1 578</b>      |
| <b>TOTAL DES PRODUITS</b>                                     | <b>63 514</b>     | <b>95 938</b>      | <b>44 508</b>     |
| <b>TOTAL DES CHARGES</b>                                      | <b>52 981</b>     | <b>84 860</b>      | <b>40 341</b>     |
| <b>Résultat des sociétés intégrées</b>                        | <b>10 533</b>     | <b>11 078</b>      | <b>4 167</b>      |
| <b>Résultat des sociétés mises en équivalence</b>             |                   |                    |                   |
| <b>Résultat d'ensemble consolidé</b>                          | <b>10 533</b>     | <b>11 078</b>      | <b>4 167</b>      |
| <b>Résultat groupe</b>  | <b>10 473</b>     | <b>10 994</b>      | <b>4 126</b>      |
| <b>Résultat hors groupe</b>                                   | <b>60</b>         | <b>84</b>          | <b>41</b>         |
| <b>Résultat par action</b>                                    | <b>3,4796</b>     | <b>3,6604</b>      | <b>1,3780</b>     |

### 3. Tableau des flux de trésorerie

| <b>TABLEAU DE FLUX (en k€)</b>  | <b>28/02/2022</b> | <b>31/08/2021</b> | <b>28/02/2021</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Résultat net des sociétés intégrées</b>  | <b>10 533</b>     | <b>11 079</b>     | <b>4 167</b>      |
| Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité : |                   |                   |                   |
| - Amortissements et provisions  | 5 092             | 8 928             | 4 243             |
| - Variation des impôts différés   | 699               | 762               | 608               |
| - Plus-values de cession, nettes d'impôt  | 86                | -38               | -24               |
| <b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>                                     | <b>16 410</b>     | <b>20 731</b>     | <b>8 994</b>      |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence  |                   |                   |                   |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité Liaison Bilan                        | -10 949           | -5 608            | -2 926            |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>   | <b>6 068</b>      | <b>15 123</b>     | <b>6 068</b>      |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :                                       |                   |                   |                   |
| Acquisition d'immobilisations (-)   | -2 748            | -6 481            | -2 880            |
| Cession d'immobilisations, nettes d'impôt (+)   | 520               | 243               | 38                |
| Incidence des variations de périmètres  |                   |                   |                   |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>                               | <b>-2 228</b>     | <b>-6 238</b>     | <b>-2 842</b>     |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement :   |                   |                   |                   |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère (-)                                       | -1 968            |                   |                   |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées (-)                                   |                   |                   |                   |
| Augmentations ou diminutions de capital en numéraire  | 22                | 52                | 14                |
| Emissions d'emprunts (+)  | 470               | 3 936             | 634               |
| Remboursements d'emprunts (-)   | -4 939            | -7 596            | -3 691            |
| <b>Flux nets de trésorerie lié aux opérations de financement</b>                                | <b>-6 415</b>     | <b>-3 608</b>     | <b>-3 043</b>     |
| Incidence des variations des cours des devises  |                   |                   |                   |
| <b>Variations de trésorerie</b>   | <b>-3 182</b>     | <b>5 277</b>      | <b>183</b>        |
| Trésorerie d'ouverture  | 17 508            | 12 231            | 12 231            |
| Trésorerie de clôture   | 14 326            | 17 508            | 12 414            |
| Ecart   | 0                 | 0                 | 0                 |

Le tableau des flux de trésorerie présenté ci-dessus est établi conformément aux principes et méthodes définis par le règlement ANC 2020-01, applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021.

Est présenté ci-dessous un autre tableau des flux de trésorerie, établi à partir du précédent, mais intégrant les retraitements suivants :

- intégration, dans les émissions d'emprunts, des financements issus des retraitements des crédits-baux et locations longue durée pour un montant de 1 585 230 euros ;
- intégration, dans les acquisitions d'immobilisations, des investissements issus des retraitements des crédits-baux et locations longue durée pour un montant de 1 585 230 euros.

| <b>TABLEAU DE FLUX (en k€)</b>  | <b>28/02/2022</b> | <b>31/08/2021</b> | <b>28/02/2021</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Résultat net des sociétés intégrées</b>  | <b>10 533</b>     | <b>11 079</b>     | <b>4 167</b>      |
| Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité : |                   |                   |                   |
| - Amortissements et provisions  | 5 092             | 8 928             | 4 243             |
| - Variation des impôts différés   | 699               | 762               | 608               |
| - Plus-values de cession, nettes d'impôt  | 86                | -38               | -24               |
| <b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>                                     | <b>16 410</b>     | <b>20 731</b>     | <b>8 994</b>      |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence  |                   |                   |                   |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité                                      | -10 949           | -5 608            | -2 926            |
| Liaison Bilan   |                   |                   |                   |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>   | <b>6 068</b>      | <b>15 123</b>     | <b>6 068</b>      |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :                                       |                   |                   |                   |
| Acquisition d'immobilisations (-)   | -4 333            | -7 425            | -3 035            |
| Cession d'immobilisations, nettes d'impôt (+)   | 520               | 243               | 38                |
| Incidence des variations de périmètres  |                   |                   |                   |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>                               | <b>-3 813</b>     | <b>-7 182</b>     | <b>-2 997</b>     |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement :   |                   |                   |                   |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère (-)                                       | -1 968            |                   |                   |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées (-)                                   |                   |                   |                   |
| Augmentations ou diminutions de capital en numéraire  | 22                | 51                | 14                |
| Emissions d'emprunts (+)  | 2 055             | 4 881             | 789               |
| Remboursements d'emprunts (-)   | -4 939            | -7 596            | -3 691            |
| <b>Flux nets de trésorerie lié aux opérations de financement</b>                                | <b>-4 830</b>     | <b>-2 664</b>     | <b>-2 888</b>     |
| Incidence des variations des cours des devises  |                   |                   |                   |
| <b>Variations de trésorerie</b>   | <b>-3 182</b>     | <b>5 277</b>      | <b>183</b>        |
| Trésorerie d'ouverture retraitée  | 17 508            | 12 231            | 12 231            |
| Trésorerie de clôture retraitée   | 14 326            | 17 508            | 12 414            |
| Ecart   | 0                 | 0                 | 0                 |

#### 4. Tableau de variation des capitaux propres

|  | Capital      | Primes       | Réserves<br>légales | Autres<br>réserves | Réserves<br>conso-<br>lidées | Report à<br>nouveau | Résultat<br>consolidé | Autres<br>variations | Total<br>Capitaux<br>Propres -<br>Part du<br>groupe | Part<br>mino-<br>ritaire |
|--|--------------|--------------|---------------------|--------------------|------------------------------|---------------------|-----------------------|----------------------|---|--------------------------|
| <b>31-août-2020</b>                                      | <b>3 690</b> | <b>7 591</b> | <b>67</b>           | <b>270</b>         | <b>20 543</b>                | <b>0</b>            | <b>3 753</b>          | <b>-366</b>          | <b>35 548</b>                                       | <b>109</b>               |
| Augmentation<br>de capital (*)                           |              |              |                     |                    |                              |                     |                       | 51                   | 51  |                          |
| Affectation du<br>résultat de<br>l'exercice<br>précédent |              |              | 120                 | 2 288              | 1 344                        | 0                   | -3 753                | 1                    | 0   |                          |
| Résultat<br>consolidé (part<br>du groupe)                |              |              |                     |                    |                              |                     | 10 994                |                      | 10 994  | 85                       |
| Variation de<br>périmètre                                |              |              |                     |                    |                              |                     |                       |                      |   |                          |
| Autres<br>variations                                     |              |              |                     |                    |                              |                     |                       |                      |   |                          |
| <b>31-août-2021</b>                                      | <b>3 690</b> | <b>7 591</b> | <b>187</b>          | <b>2 558</b>       | <b>21 887</b>                | <b>0</b>            | <b>10 994</b>         | <b>-314</b>          | <b>46 593</b>                                       | <b>194</b>               |

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

|  | Capital      | Primes       | Réserves<br>légales | Autres<br>réserves | Réserves<br>conso-<br>lidées | Report à<br>nouveau | Résultat<br>consolidé | Autres<br>variations | Total<br>Capitaux<br>Propres -<br>Part du<br>groupe | Part<br>mino-<br>ritaire |
|--|--------------|--------------|---------------------|--------------------|------------------------------|---------------------|-----------------------|----------------------|---|--------------------------|
| <b>31-août-2021</b>                                      | <b>3 690</b> | <b>7 591</b> | <b>187</b>          | <b>2 558</b>       | <b>21 887</b>                | <b>0</b>            | <b>10 994</b>         | <b>-314</b>          | <b>46 593</b>                                       | <b>194</b>               |
| Augmentation<br>de capital (*)                           |              |              |                     |                    |                              |                     |                       | 22                   | 22  |                          |
| Affectation du<br>résultat de<br>l'exercice<br>précédent |              |              |                     | -686               | 11 680                       |                     | -10 994               |                      | 0   |                          |
| Résultat<br>consolidé (part<br>du groupe)                |              |              |                     |                    |                              |                     | 10 473                |                      | 10 473  | 60                       |
| Variation de<br>périmètre                                |              |              |                     |                    |                              |                     |                       |                      |   |                          |
| Autres<br>variations                                     |              | -126         |                     | -1 872             |                              | 31                  |                       |                      | -1 967  |                          |
| <b>28-février-2022</b>                                   | <b>3 690</b> | <b>7 465</b> | <b>187</b>          | <b>0</b>           | <b>33 567</b>                | <b>31</b>           | <b>10 473</b>         | <b>-292</b>          | <b>55 121</b>                                       | <b>254</b>               |

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

## 5. Annexe aux comptes consolidés

### 5.1. Informations relatives à la Société

Le périmètre de consolidation comporte toujours 10 sociétés sous contrôle exclusif, sans changement depuis la clôture de l'exercice précédent.

### 5.2. Faits significatifs

#### 5.2.1. Analyse de la performance du groupe

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 57,0 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice 2021/2022, contre 42,3 millions d'euros sur l'exercice précédent, en progression de 34,7 %.

L'activité Bois Construction affiche une nette progression de (+ 60,3 %) à 30,1 millions d'euros. La reprise économique qui a succédé à la crise sanitaire du COVID a engendré une désorganisation des flux logistiques qui, combinée à une forte progression de la demande en bois de construction, a entraîné une forte hausse des prix de vente.

L'activité du pôle Bois Energie recule légèrement (-1,9 %). Les ventes de granulés sont en retrait (-2,8 %) sur la période, car le chiffre d'affaires de l'exercice précédent avait progressé grâce à un déstockage important. L'activité de cogénération enregistre pour sa part une progression de 1,8 %.

L'activité Imprégnation progresse pour sa part de 28,6 %. L'activité poteaux est en très léger recul (-1 %). La gamme Découvert poursuit sa progression (CA : + 61,1 %), profitant d'une demande toujours soutenue sur les marchés d'aménagement extérieur (lames de terrasses, bois de structure).

La marge brute s'établit à 35,3 millions d'euros en progression de 46,1 % à période comparable.

Cette amélioration s'explique par la croissance globale des volumes produits, par l'amélioration de la productivité, ainsi que par la progression des prix de vente.

La part de la masse salariale représente 9,9 % du chiffre d'affaires, en diminution par rapport au premier semestre de l'exercice précédent (11,9 %). La hausse du chiffre d'affaires permet de mieux absorber les charges de fonctionnement des sociétés du Groupe.

Les autres achats et charges externes du Groupe représentent 9,5 millions d'euros, soit 16,6 % du chiffre d'affaires contre 18,8 % au premier semestre 2021. Si certains postes de charges (énergies, assurances) ont augmenté en raison du contexte économique mondial, leur poids relatif a en revanche reculé.

L'EBITDA consolidé s'établit à 19,8 millions d'euros (+ 80,2 % vs. EBITDA S1 2021).

Le résultat d'exploitation progresse à 15,0 millions d'euros contre 6,3 millions d'euros au premier semestre de l'exercice précédent, représentant un taux de marge opérationnelle de 26,4 % du chiffre d'affaires (contre 15 % en N-1).

Les charges financières nettes sont en repli à 0,6 million d'euros (contre 0,9 million d'euros au 28/02/2021).

Le résultat net consolidé ressort ainsi à 10,5 millions d'euros au 28 février 2022, contre 4,1 millions d'euros au 28 février 2021.

## 5.2.2. Facteurs de risque

### Risques opérationnels

Le groupe estime ne pas ressentir de pression concurrentielle particulièrement forte, que ce soit pour l'activité de scierie, ou celle de production de granulés de bois. En ce qui concerne les produits sciés, la société met en œuvre une politique visant à maximiser la qualité des prestations et services apportés (rabotage, séchage) et ainsi générer davantage de valeur ajoutée pour les clients.

Pour l'activité granulation, la demande reste très soutenue car elle s'inscrit dans une démarche de développement durable et de maîtrise des coûts de l'énergie. Les approvisionnements sont facilités par la connaissance approfondie des exploitations forestières et ne comportent pas de risques particuliers. La production est réalisée avec des matériels fiables, informatisés, et dont la maintenance est assurée de manière permanente.

La société France Bois Imprégnés bénéficie d'une expertise reconnue en matière d'imprégnation et de fabrication de poteaux bois destinés aux marchés de l'électrification et des télécommunications. Les marchés export et fibre constituent des relais de croissance et de diversification face à une diminution progressive des ventes auprès de la clientèle institutionnelle historique.

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

Le management du groupe a souhaité opérer un recentrage stratégique sur la rentabilisation des segments d'activités les plus profitables avec le développement des pôles Energie et les activités de seconde transformation (imprégnation, rabotage, séchage des produits sciés).

### 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.

Un contrat de couverture de taux est en place conformément aux modalités contractuelles prévues lors de la structuration du financement du projet Horizon 2020 (couverture de type SWAP indice Euribor 3 mois sur 60 % du nominal du financement soumis à taux variable). Cette couverture de taux a été ajustée, suite au décalage des échéances de remboursement des tranches A, C et D du prêt senior afin de correspondre aux nouveaux échéanciers.

### 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 2015, 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 2022

Les perturbations engendrées par la situation géopolitique et économique mondiale actuelle (hausse des prix, en particulier des énergies, désorganisation des flux logistiques, ...) n'ont à ce jour pas entravé la progression de l'activité du Groupe. MOULINVEST est donc confiant dans l'atteinte de ses objectifs financiers pour l'exercice en cours, même si l'évolution des prix des matières premières, des consommables et des énergies demeure un point de vigilance auquel le Groupe restera attentif. Les perspectives commerciales du Groupe restent favorablement orientées. La demande en produits de sciage destinés à la construction et à l'aménagement demeure forte, favorisée par les politiques de lutte contre le réchauffement climatique. La demande résiste également bien sur les autres pôles d'activité.

La politique d'investissement et de modernisation des installations industrielles menée depuis plusieurs années permet aujourd'hui au Groupe de délivrer des résultats à la hauteur de ses ambitions et de se positionner sur des marchés en forte demande. La croissance des volumes se double d'une hausse des prix, ce qui a permis d'améliorer sensiblement la marge opérationnelle du Groupe. Il subsiste des leviers d'amélioration de la productivité, et des investissements destinés à optimiser les activités de première et seconde transformation sont déjà engagés ou à l'étude. Ils portent essentiellement sur l'automatisation et la robotisation des équipements.

L'activité de granulation a atteint un niveau de production normatif. Le Groupe maintient un positionnement axé sur la fidélisation de sa clientèle en lui proposant un haut niveau de qualité tant sur les produits que sur les services associés.

### 5.2.4. Point sur le projet Horizon 2030

Dans l'attente des autorisations administratives, le Groupe poursuit les consultations avec ses partenaires dans le cadre du plan d'investissements à l'horizon 2030, annoncé le 1<sup>er</sup> février 2022

## 5.3. Principes et méthodes comptables

### 5.3.1. Référentiel comptable

Les comptes consolidés du groupe Moulinvest, arrêtés au 28 février 2022, 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 le nouveau règlement ANC 2020-01, applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021, de manière prospective.

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 28/02/2022, sont les mêmes que ceux au 31/08/2021. Aucun changement de méthode comptable ou d'estimation comptable n'est à signaler.

La présentation de certaines rubriques du bilan et du compte de résultat a évolué avec le nouveau règlement ANC 2020-01, mais cela est sans incidence sur leur contenu. Les comparatifs 31/08/2021 et 28/02/2021 sont présentés sous la nouvelle forme, pour une meilleure lecture.

Les versions certifiées du bilan consolidé et du compte de résultat consolidé au 31/08/2021 en référentiel CRC 99-02 sont présentées ci-dessous pour rappel :

## Bilan

| ACTIF (en k€)                                 | 31/08/2021     |
|---|----------------|
| <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       | 5              |
| Fonds commercial                              |                |
| Autres immobilisations incorporelles          |                |
| Avances, acomptes                             |                |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>            |                |
| Terrains                                      | 5 295          |
| Constructions                                 | 12 868         |
| Installations techniques, matériel, outillage | 44 485         |
| Autres immobilisations corporelles            | 2 181          |
| Immobilisations en cours                      | 638            |
| Avances et acomptes                           | 1 261          |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>            |                |
| Titres de participation                       |                |
| Actifs nets en cours de cession               |                |
| Participations par mise en équivalence        |                |
| Créances rattachées à des participations      |                |
| Autres titres immobilisés                     | 82             |
| Prêts   | 149            |
| Autres immobilisations financières            | 25             |
| <b>TOTAL III</b>                              | <b>66 989</b>  |
| <b>STOCKS ET EN-COURS</b>                     |                |
| Matières premières, approvisionnements        | 15 379         |
| En-cours de production de biens               |                |
| En-cours de production de services            |                |
| Produits intermédiaires et finis              | 5 654          |
| Marchandises                                  | 11             |
| Avances, acomptes versés/commandes            | 373            |
| <b>CREANCES</b>                               |                |
| Créances clients et comptes rattachés         | 14 171         |
| Actifs d'impôt différé                        | 72             |
| Autres créances                               | 2 484          |
| Capital souscrit et appelé, non versé         |                |
| <b>DIVERS</b>                                 |                |
| Valeurs mobilières de placement               |                |
| Actions propres                               |                |
| Disponibilités                                | 17 508         |
| <b>COMPTES DE REGULARISATION</b>              |                |
| Charges constatées d'avance                   | 884            |
| <b>TOTAL IV</b>                               | <b>56 536</b>  |
| Charges à répartir sur plusieurs ex. V        | 493            |
| Primes de remboursement des obligations VI    |                |
| Ecart de conversion actif VII                 |                |
| Ecart arrondi actif VIII                      |                |
| <b>TOTAL GENERAL (I à VIII)</b>               | <b>124 018</b> |

| <b>PASSIF (en k€)</b>                                 | <b>31/08/2021</b> |
|---|-------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                               |                   |
| Capital social ou individuel                          | 3 690             |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport                | 7 591             |
| Ecarts de réévaluation                                |                   |
| Ecart de réévaluation groupe                          |                   |
| Réserve légale  | 187               |
| Réserves statutaires ou contractuelles                |                   |
| Réserves réglementées                                 |                   |
| Autres réserves                                       | 2 558             |
| Réserve du groupe                                     | 21 887            |
| Ecarts de conversion groupe                           |                   |
| Report à nouveau                                      |                   |
| <b>RESULTAT GROUPE</b>                                | 10 994            |
| Subventions d'investissements                         |                   |
| Amortissements dérogatoires                           |                   |
| Autres provisions réglementées                        |                   |
| Titres en autocontrôle                                | -314              |
| <b>TOTAL I</b>  | <b>46 593</b>     |
| <b>INTERETS MINORITAIRES</b>                          |                   |
| Intérêts hors groupe                                  | 110               |
| Ecarts de conversion hors groupe                      |                   |
| Résultat hors groupe                                  | 84                |
| <b>TOTAL II</b>                                       | <b>194</b>        |
| <b>AUTRES FONDS PROPRES</b>                           |                   |
| Produits des émissions de titres participatifs        |                   |
| Avances conditionnées                                 |                   |
| <b>TOTAL III</b>                                      |                   |
| <b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>             |                   |
| Provisions pour acquisition de titres                 |                   |
| Provisions pour risques                               | 587               |
| Provisions pour charges                               | 1 382             |
| Provisions pour passif d'impôt différé                | 3 102             |
| <b>TOTAL IV</b>                                       | <b>5 071</b>      |
| <b>DETTES</b>   |                   |
| Emprunts obligataires convertibles                    |                   |
| Autres emprunts obligataires                          |                   |
| Emprunts & dettes auprès des établissements de crédit | 38 304            |
| Concours bancaires courants                           |                   |
| Emprunts en crédit-bail                               | 5 901             |
| Emprunts et dettes financières divers                 | 1 040             |
| Passifs nets en cours de cession                      |                   |
| Avances et acomptes reçus/commandes en cours          | 310               |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés              | 17 257            |
| Dettes fiscales et sociales                           | 6 021             |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés       | 216               |
| Autres dettes   | 1 198             |
| <b>COMPTES DE REGULARISATION</b>                      |                   |
| Produits constatés d'avance                           | 1 913             |
| <b>TOTAL V</b>  | <b>72 160</b>     |
| Ecart de conversion passif <b>VI</b>                  |                   |
| Ecart arrondi passif <b>VII</b>                       |                   |
| <b>TOTAL GENERAL (I à VII)</b>                        | <b>124 018</b>    |

## Compte de résultat

| <b>RESULTAT (en k€)</b>                                   | <b>31/08/2021</b> |
|---|-------------------|
| <b>CHIFFRES D'AFFAIRES NETS</b>                           |                   |
| Ventes de marchandises France                             |                   |
| Ventes de marchandises Export                             |                   |
| Production vendue de biens France                         | 78 243            |
| Production vendue de biens Export                         | 14 083            |
| Production vendue de services France                      | 1 213             |
| Production vendue de services Export                      | 144               |
| <b>TOTAL I</b>  | <b>93 683</b>     |
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                            |                   |
| Production stockée  | 337               |
| Production immobilisée                                    | 170               |
| Subventions d'exploitation                                | 33                |
| Reprises sur provisions, amortissements, transferts       | 675               |
| Autres produits   | 42                |
| <b>TOTAL II</b>   | <b>1 257</b>      |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                             |                   |
| Achats de marchandises (y compris droits de douane)       |                   |
| Variation de stock de marchandises                        |                   |
| Achats de matières premières et autres approvisionnements | 44 930            |
| Variation de stock de MP et autres approvisionnements.    | - 4 383           |
| Autres achats et charges externes                         | 16 739            |
| Impôts, taxes et versements assimilés                     | 1 221             |
| Salaires et traitements                                   | 7 106             |
| Charges sociales  | 3 032             |
| Dotations aux amortissements immobilisations              | 9 722             |
| Dotations aux provisions immobilisations                  |                   |
| Dotations aux provisions sur actif circulant              | 11                |
| Dotations aux provisions risques et charges               | 40                |
| Autres charges  | 196               |
| <b>TOTAL III</b>  | <b>78 614</b>     |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I+II-III)</b>                 | <b>16 326</b>     |
| Bénéfice attribué ou perte transférée                     |                   |
| Perte supportée ou bénéfice transféré                     |                   |

| <b>RESULTAT (en k€)</b>                                       | <b>31/08/2021</b> |
|---|-------------------|
| <b>PRODUITS FINANCIERS</b>                                    |                   |
| Produits financiers de participations                         |                   |
| Produits des autres valeurs mob. et créances de l'actif immo. |                   |
| Autres intérêts et produits assimilés                         | 10                |
| Reprises sur provisions, transferts de charges                |                   |
| Différences positives de change                               | 2                 |
| Produits nets sur cessions de VMP                             |                   |
| Ecarts de conversion  |                   |
| <b>TOTAL IV</b>   | <b>12</b>         |
| <b>CHARGES FINANCIERES</b>                                    |                   |
| Dotations financières aux amortissements et provisions        |                   |
| Intérêts et charges assimilées                                | 1 548             |
| Différences négatives de change                               | 11                |
| Charges nettes sur cessions de VMP                            |                   |
| Ecarts de conversion  |                   |
| <b>TOTAL V</b>  | <b>1 559</b>      |
| <b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>                              | <b>-1 547</b>     |
| <b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>                          | <b>14 779</b>     |
| <b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>                                 |                   |
| Produits exceptionnels sur opérations de gestion              | 147               |
| Autres produits exceptionnels sur opérations en capital       | 732               |
| Reprises sur provisions, transferts de charges                | 107               |
| <b>TOTAL VI</b>   | <b>986</b>        |
| <b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>                                |                   |
| Charges exceptionnelles sur opérations de gestion             | 817               |
| Autres charges exceptionnelles sur opérations en capital      | 50                |
| Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions    | 38                |
| <b>TOTAL VII</b>  | <b>905</b>        |
| <b>RESULTAT EXCEPTIONNEL (VI-VII)</b>                         | <b>81</b>         |
| Impôts dus sur les bénéfices                                  | 3 019             |
| Impôts différés sur les bénéfices                             | 763               |
| <b>TOTAL VIII</b>   | <b>3 782</b>      |
| <b>TOTAL DES PRODUITS</b>                                     | <b>95 938</b>     |
| <b>TOTAL DES CHARGES</b>                                      | <b>84 860</b>     |
| <b>Résultat des sociétés intégrées</b>                        | <b>11 078</b>     |
| <b>Résultat des sociétés mises en équivalence</b>             |                   |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisitions        |                   |
| <b>Résultat d'ensemble consolidé</b>                          | <b>11 078</b>     |
| <b>Résultat groupe</b>  | <b>10 994</b>     |
| <b>Résultat hors groupe</b>                                   | <b>84</b>         |
| <b>Résultat par action</b>                                    | <b>3,6604</b>     |

### 5.3.3. Estimation et hypothèses

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

### 5.3.4. Base de préparation des états financiers

Les comptes retenus pour la consolidation sont les comptes semestriels du 28 février 2022. Toutes les sociétés ont une situation comptable de 6 mois, débutant le 1<sup>er</sup> septembre 2021.

### 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 ».

Le Groupe applique les méthodes obligatoires suivantes du nouveau règlement ANC 2020-01 :

- Comptabilisation des impôts différés (cf. § 5.3.18) ;
- Comptabilisation des contrats de crédit-bail et assimilés (cf. § 5.3.20) ;
- Etalement des frais et primes d'émission sur emprunts (cf. § 5.3.21) ;
- Comptabilisation des frais d'augmentation de capital (cf. § 5.3.22).

L'application prospective du nouveau référentiel n'a pas d'impact, car ces méthodes étaient déjà utilisées par le Groupe en règlement CRC 99-02.

Le groupe appliquait en règlement CRC 99-02 et continue d'appliquer en nouveau règlement ANC 2020-01 les méthodes optionnelles suivantes :

- Comptabilisation des engagements de retraite (cf. § 5.3.15) ;
- Prise en compte du résultat à l'avancement (cf. § 5.3.10).

### 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 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. 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 correspondants 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 :

Jusqu'au 31 août 2020, le stock de produits finis était évalué au prix de vente, duquel était déduit une décote correspondant aux frais de commercialisation et au coût de la sous-activité du parc à grumes. A compter de l'exercice clos le 31 août 2021, le stock de produits finis a été évalué au coût de production.

Ce changement d'estimation a entraîné un changement de présentation.

Le différentiel entre le stock de produits finis du 31/08/2021, évalué selon l'ancienne méthode, et le stock de produits finis du 31/08/2020, a fait partie de la variation de stock de produits finis inscrite en résultat d'exploitation. Celui entre le stock de produits finis du 31/08/2021, évalué au coût de revient, et le stock de produits finis du 31/08/2020, a été comptabilisé en charges exceptionnelles pour un montant de 496 298 euros au 31/08/2021.

- Dépréciation des stocks :

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

- Valorisation des contrats à long terme :

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

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

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

### 5.3.11. Créances et dettes

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

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

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

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

### 5.3.12. Actifs financiers

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

### 5.3.13. Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

### 5.3.14. Subventions d'investissement

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

### 5.3.15. Avantages du personnel

Les engagements de retraite concernent les sociétés MOULINVEST, SCIERIE MOULIN, MOULIN BOIS ENERGIE, FRANCE BOIS IMPREGNES, SCIERIE DE SAINTE AGATHE et TECHNICBOIS MOULIN. L'intégralité des engagements au 28/02/2022 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 minimale légale de départ à la retraite.

Les hypothèses de calcul de la provision sont les suivantes :

- départ à l'âge de 65 ans
- méthode rétrospective des droits proratisés temporis (avec progression des salaires de 1 %)
- rotation lente
- taux d'actualisation : 1,21 %
- 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 25 %, la prise en compte d'un échéancier de reversement n'ayant pas d'impact significatif.

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.

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

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

Il existe à compter de l'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> septembre 2019 une convention d'intégration fiscale entre les sociétés MOULINVEST et FOREZ BOIS ENERGIE. La convention signée stipule que la filiale constate sa charge d'impôt sur les sociétés calculée sur ses résultats propres comme en l'absence d'option pour l'intégration. Par conséquent, le différentiel d'impôt issu de l'intégration fiscale est supporté par la société mère MOULINVEST.

Le groupe fiscal intégré existant a dégagé un bénéfice fiscal de 11 466 k€ au 28 février 2022.

### **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 à établir sont comptabilisés au prorata temporis des 2 mois écoulés.

### **5.3.20. Contrat de location et crédits baux**

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

### **5.3.21. Coût des emprunts ou des dettes portant intérêts**

Les coûts des emprunts et des dettes portant intérêts sont constatés selon les dispositions du plan comptable général en charges financières. Les frais de mise en place des financements, associés au projet de modernisation et de développement industriel Horizon 2020, ont fait l'objet d'un étalement sur une durée de 7 ans (charge à répartir au bilan de la situation arrêtée le 28 février 2022 : 427 k€).

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

En application du ANC 2020-01, 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 2022, la société MOULINVEST détient, dans le cadre d'un contrat de liquidité, 266 de ses propres actions. Elle détient également, dans le cadre d'un contrat de rachat d'actions, 47 856 de ses propres actions. Les cessions de l'exercice ont dégagé des plus et moins-values : il en résulte un boni net de 13 k€. Ces opérations sont imputées, dans les comptes consolidés, sur les capitaux propres du Groupe, pour un montant net d'impôt de 293 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 | Activité des sociétés holding                                |
| SAS SCIERIE MOULIN                           | 100%          | Globale             | 330824442 | Scierie et rabotage du bois                                  |
| SAS MOULIN BOIS ENERGIE                      | 100%          | Globale             | 499475713 | Production, transformation et vente de matières énergétiques |
| SCI DE VILLE                                 | 100%          | Globale             | 380807057 | Gestion immobilière  |
| SARL IMMOBILIER DE VILLE<br>(Société ad hoc) | 10%           | Globale             | 517853305 | Gestion immobilière  |
| SAS FRANCE BOIS IMPREGNES                    | 100%          | Globale             | 564503043 | Scierie et traitement de bois                                |
| SARL SCIERIE DE SAINTE AGATHE                | 100%          | Globale             | 332813229 | Scierie et rabotage du bois                                  |
| SARL TECHNICBOIS MOULIN                      | 100%          | Globale             | 803776558 | Production et vente composants bois                          |
| SARL IMMO BOISSET                            | 100%          | Globale             | 812756815 | Gestion immobilière  |
| SAS FOREZ BOIS ENERGIE                       | 100%          | Globale             | 848995551 | Production, transformation et vente de matières énergétiques |

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

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

Les risques liés à l'activité de la SARL sont notamment supportés par le groupe : dans le cadre du bail commercial qui lie la société MOULIN BOIS ENERGIE à la société IMMOBILIER DE VILLE, il est prévu une délégation des loyers versés par MOULIN BOIS ENERGIE en garantie des emprunts souscrits par IMMOBILIER DE VILLE auprès de 3 banques (Société Générale, HSBC et LCL) pour un montant nominal de 3 473 353 € (capital restant dû au 28/02/2022 : 1 140 739 €), 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 n'est pas modifié depuis le dernier exercice clos le 31 août 2021.

## 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   |
|----------------------------------|----------------|--------------|--------------|---------------------|--|----------------|
| Ecart d'acquisition              | 0              |              |              |                     |  | 0              |
| Frais de développement           | 0              |              |              |                     |  | 0              |
| Concessions, Brevets             | 251            | 4            |              |                     |  | 255            |
| Fonds commercial                 | 0              |              |              |                     |  | 0              |
| Autres immo incorporelles        | 0              |              |              |                     |  | 0              |
| <b>IMMO INCORPORELLES</b>        | <b>251</b>     | <b>4</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>            | <b>0</b>                               | <b>255</b>     |
| Terrains                         | 8 850          | 116          |              |                     |  | 8 966          |
| Constructions                    | 21 965         | 62           |              |                     |  | 22 027         |
| Installations techniques         | 88 670         | 2 097        | 2 062        |                     | 329                                    | 89 034         |
| Immo en crédit-bail et assimilés |                |              |              |                     |  |                |
| Autres immo corporelles          | 4 577          | 308          | 67           |                     | 7                                      | 4 825          |
| Immo en cours                    | 638            | 444          |              |                     | -287                                   | 795            |
| Avances et acomptes              | 1 261          | 1 224        |              |                     | -49                                    | 2 436          |
| <b>IMMO CORPORELLES</b>          | <b>125 961</b> | <b>4 251</b> | <b>2 129</b> | <b>0</b>            | <b>0</b>                               | <b>128 083</b> |
| Titres participation             | 0              |              |              |                     |  | 0              |
| Créances sur participations      | 0              |              |              |                     |  | 0              |
| Autres titres immo               | 82             | 18           | 11           |                     |  | 89             |
| Prêts                            | 150            | 7            | 5            |                     |  | 152            |
| Autres immo financières          | 28             |              | 7            |                     |  | 21             |
| <b>IMMO FINANCIERES</b>          | <b>260</b>     | <b>25</b>    | <b>23</b>    | <b>0</b>            | <b>0</b>                               | <b>262</b>     |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>126 472</b> | <b>4 280</b> | <b>2 152</b> | <b>0</b>            | <b>0</b>                               | <b>128 600</b> |

Les principaux investissements réalisés au cours du premier semestre de l'exercice 2022 correspondent à des investissements de modernisation, de productivité et de renouvellement en première et seconde transformation, notamment :

- la construction d'un nouveau bâtiment pour abriter de nouveaux autoclaves d'injection sur le site de Boisset lès Montrond : 515 k€ au cours du 1er semestre 2022 ;
- des matériels de transport et de manutention pour 361 k€ ;
- le versement d'acomptes pour 1.224 k€, et notamment 765 k€ dans le cadre du rétrofit d'un classeur, qui interviendra en novembre 2022 pour la Scierie Moulin.

Concernant les crédits-baux, des véhicules ont été intégrés à la flotte pour 36 k€ chez SCIERIE MOULIN et France BOIS IMPREGNES.

Ont été également financés des matériels pour 1 549 k€ chez SCIERIE MOULIN (abatteuse, pelle, raboteuse, robotisation).

Les biens inscrits dans les immobilisations, qui font l'objet de contrats de location-financement, ont une valeur brute totale de 25 611 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 9 043 k€.

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

## 5.5.2. Amortissements et provisions des Immobilisations

### Durées d'amortissement

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

### Variations des amortissements

| Rubriques                        | Début exercice | Dotation     | Reprise      | Variation périmètre | Autre variation et variation de change | Fin exercice  |
|----------------------------------|----------------|--------------|--------------|---------------------|--|---------------|
| Ecart d'acquisition              | 0              |              |              |                     |  | 0             |
| Frais de développement           | 0              |              |              |                     |  | 0             |
| Concessions, Brevets             | 246            | 4            |              |                     |  | 250           |
| Fonds commercial                 | 0              |              |              |                     |  | 0             |
| Autres immo incorporelles        | 0              |              |              |                     |  | 0             |
| <b>IMMO INCORPORELLES</b>        | <b>246</b>     | <b>4</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>            | <b>0</b>                               | <b>250</b>    |
| Terrains                         | 3 555          | 246          |              |                     |  | 3 801         |
| Constructions                    | 9 097          | 532          |              |                     |  | 9 629         |
| Installations techniques         | 44 186         | 3 841        | 1 493        |                     |  | 46 534        |
| Immo en crédit-bail et assimilés |                |              |              |                     |  |               |
| Autres immo corporelles          | 2 396          | 253          | 53           |                     |  | 2 596         |
| Immo en cours                    | 0              |              |              |                     |  | 0             |
| <b>IMMO CORPORELLES</b>          | <b>59 234</b>  | <b>4 872</b> | <b>1 546</b> | <b>0</b>            | <b>0</b>                               | <b>62 560</b> |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>59 480</b>  | <b>4 876</b> | <b>1 546</b> | <b>0</b>            | <b>0</b>                               | <b>62 810</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            | 0              |          |          |                     |  | 0            |
| Provisions sur autres immobilisations financières | 3              |          |          |                     |  | 3            |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>3</b>       | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b>            | <b>0</b>                               | <b>3</b>     |

### 5.5.3. Stocks et en-cours

| STOCK 28/02/2022                 | BRUT          | PROVISION | NET           |
|----------------------------------|---------------|-----------|---------------|
| Matières premières               | 21 640        | 4         | 21 636        |
| Encours de biens                 |               |           |               |
| Encours de services              |               |           |               |
| Produits intermédiaires et finis | 10 725        |           | 10 725        |
| Marchandises                     | 6             |           | 6             |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>32 371</b> | <b>4</b>  | <b>32 367</b> |

| STOCK 31/08/2021                 | BRUT          | PROVISION | NET           |
|----------------------------------|---------------|-----------|---------------|
| Matières premières               | 15 383        | 4         | 15 379        |
| Encours de biens                 |               |           |               |
| Encours de services              |               |           |               |
| Produits intermédiaires et finis | 5 654         |           | 5 654         |
| Marchandises                     | 10            |           | 10            |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>21 047</b> | <b>4</b>  | <b>21 043</b> |

### 5.5.4. Créances clients et autres créances

| AU 28/02/2022               | MONTANT<br>BRUT | moins<br>d'un an | plus<br>d'un an |
|-----------------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| Prêts                       | 152             | 4                | 148             |
| Créances clients            | 20 593          | 20 593           |                 |
| Avances et acomptes versés  | 286             | 286              |                 |
| Actifs d'impôts différés    | 72              | 72               |                 |
| Autres créances             | 2 764           | 2 764            |                 |
| Charges constatées d'avance | 467             | 467              |                 |
| Frais d'émission d'emprunt  | 427             | 132              | 295             |
| <b>TOTAL</b>                | <b>24 761</b>   | <b>24 318</b>    | <b>443</b>      |

Les créances clients font l'objet d'une dépréciation de 105 k€ au 28/02/2022.

A compter de l'exercice 31 août 2015, SCIERIE MOULIN a souscrit un contrat d'affacturation pour financer une partie de son encours clients. Le fonds de garantie minimum de 10 k€ (solde au 28/02/2022 : 2,5 k€) fait l'objet d'une comptabilisation en immobilisations financières, alors que le fonds de garantie variable, après chaque cession au factor, fait l'objet d'une comptabilisation en « autres créances », pour un montant nul au 28 février 2022. Ce contrat d'affacturation est en cours d'arrêt.

Les créances cédées au factor sont comptabilisées en moins du poste clients (Cf principe évoqué § 5.3.11). Elles sont nulles au 28/02/2022. Il reste en outre des comptes de réserves en trésorerie à l'actif du bilan pour un montant de 29 k€, qui va être prochainement remboursé.

Le solde net financé dans le cadre de ce contrat d'affacturation est donc nul au 28 février 2022

| AU 31/08/2021               | MONTANT<br>BRUT | moins<br>d'un an | plus<br>d'un an |
|-----------------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| Prêts                       | 149             | 5                | 144             |
| Avances et acomptes versés  | 373             | 373              |                 |
| Créances clients            | 14 171          | 14 171           |                 |
| Actif d'impôt différé       | 72              | 72               |                 |
| Autres créances             | 2 484           | 2 484            |                 |
| Charges constatées d'avance | 884             | 884              |                 |
| <b>TOTAL</b>                | <b>18 133</b>   | <b>17 989</b>    | <b>144</b>      |

Les créances clients font l'objet d'une dépréciation de 110 k€ au 31/08/2021.

A compter de l'exercice 31 août 2015, SCIERIE MOULIN a souscrit un contrat d'affacturage pour financer une partie de son encours clients. Le fonds de garantie minimum de 10 k€ a fait l'objet d'une comptabilisation en immobilisations financières, alors que le fonds de garantie variable, après chaque cession au factor, a fait l'objet d'une comptabilisation en « autres créances », pour un montant nul au 31 août 2021.

Les créances cédées au factor sont comptabilisées en moins du poste clients (Cf principe évoqué § 5.3.11). Elles s'élèvent au 31/08/2021 à -111 k€. Il existe en outre des comptes de réserves en trésorerie à l'actif du bilan pour un montant de 353 k€.

Le solde net financé dans le cadre de ce contrat d'affacturage s'élève donc à un montant de 474 k€.

#### 5.5.5. Actifs financiers

- Au 28/02/2022 : Néant
- Au 31/08/2021 : Néant

#### 5.5.6. Trésorerie et équivalents trésorerie

La marge brute d'autofinancement est en hausse de 82 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, et s'établit à 16 410 k€.

Le besoin en fonds de roulement augmente de 10 949 k€ sur la période en lien avec l'accroissement de l'activité et une stratégie de capitalisation des stocks de matières premières dans un contexte de marché inflationniste.

Les flux de trésorerie générés par l'activité sont donc positifs de 5 461 k€.

Les flux nets de trésorerie liés aux investissements sont négatifs de 2 228 k€, hors nouveaux contrats de crédit-bail représentant 1 585 k€. Ils correspondent principalement à la réalisation d'investissements de productivité ou de renouvellement chez Scierie Moulin et chez France Bois Imprégnés.

Les remboursements d'emprunts se sont élevés à 4 939 k€, alors que 470 k€ de nouveaux emprunts ont été souscrits (hors nouveaux contrats de crédit-bail). Par ailleurs, un dividende de 1.968 k€ a été versé en février 2022 aux actionnaires de MOULINVEST.

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 éléments, le Groupe a vu sa trésorerie se détériorer de 3 182 k€, pour s'établir à 14 326 k€ au 28 février 2022.

### 5.5.7. Capital et informations sur le capital

Composition du capital social :

|                                | EX. 28/02/2022 | EX. 31/08/2021 |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| 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 48 122 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 :

| <b>AU 28/02/2022</b>                  | <b>montant brut</b> | <b>moins d'un an</b> | <b>1 an à 5 ans</b> | <b>plus de 5 ans</b> |
|---------------------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| Dettes auprès des Ets de crédit       | 35 974              | 5 616                | 26 090              | 4 268                |
| Emprunts en crédit-bail               | 6 321               | 2 252                | 3 890               | 179                  |
| Emprunts et dettes financières divers | 58                  | 58                   |                     |                      |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>42 353</b>       | <b>7 926</b>         | <b>29 980</b>       | <b>4 447</b>         |

| <b>AU 28/02/2022</b>        | <b>montant brut</b> | <b>moins d'un an</b> | <b>1 an à 5 ans</b> | <b>plus de 5 ans</b> |
|-----------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| Concours bancaires courants | 0                   | 0                    | 0                   | 0                    |
| <b>TOTAL</b>                | <b>0</b>            | <b>0</b>             | <b>0</b>            | <b>0</b>             |

Au 28 février 2022, les emprunts en crédit-bail comportent 957 k€ d'échéances bénéficiant d'un report exceptionnel lié au Covid-19. Leur ventilation est la suivante : 278 k€ à moins d'1 an et 679 k€ de 1 à 5 ans.

| Au 28/02/2022   | Garanties     | Non Garanties | Total         |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Autres emprunts à taux fixe                                   | 21 434        | 283           | 21 717        |
| Autres emprunts à taux variable                               | 14 257        | 0             | 14 257        |
| <b>Dettes financières auprès des établissements de crédit</b> | <b>35 691</b> | <b>283</b>    | <b>35 974</b> |
| Dettes financières des contrats de crédit-bail                | 6 321         |               | 6 321         |
| Autres dettes financières                                     |               | 57            | 57            |

Tableau des dettes – hors concours bancaires courants.

Les dettes auprès des établissements de crédit sont constituées :

- d'emprunts à taux fixe à hauteur de : 21 717 k€
- d'emprunts à taux variable à hauteur de : 14 257 k€

Le taux d'endettement à long terme s'élève à 55,07 % (Endettement à long terme plus d'un an – hors crédits baux / Capitaux propres : 30 358 / 55 121 = 55,07 %, contre 70,19 % au 31/08/2021).

L'investissement global, assuré avec le soutien des partenaires bancaires historiques du Groupe, est notamment financé par le biais :

- d'une tranche de dette Euro-PP de 10 millions d'euros émise à taux fixe et remboursable in fine à 7 ans,
- et d'un prêt bancaire syndiqué échelonné sur des maturités de 7 et 15 ans pour 21 millions d'euros (incluant un crédit de refinancement de 4,7 millions d'euros).



Ce crédit syndiqué mis en place en 2018 est assorti de ratios prudentiels (« covenants ») et d'engagements financiers tels que définis à l'article 22. « ENGAGEMENTS FINANCIERS » du contrat.

Au 28 février 2022, le Ratio de Levier, tel que défini à l'Article 22.3 « Définitions Financières » du Contrat, testé tous les semestres, sur une base de 12 mois glissante, s'élève à 0,806 pour un seuil contractuel de 2,75 ; et est à un niveau inférieur à : 2,75.

Les autres indicateurs (montant global des Investissements Annuels Autorisés, montant global des sommes perçues au titre de polices d'assurance, et montant global du Produit Net de Cession et de la Quote-part Réinvestie relativement aux cessions d'Actifs immobilisés) seront actualisés au 31 août 2022.

| <b>AU 31/08/2021</b>                  | <b>montant brut</b> | <b>moins d'un an</b> | <b>1 an à 5 ans</b> | <b>plus de 5 ans</b> |
|---------------------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| Dettes auprès des Ets de crédit       | 38 304              | 5 600                | 28 102              | 4 602                |
| Emprunts en crédit-bail               | 5 901               | 1 957                | 3 598               | 346                  |
| Emprunts et dettes financières divers | 1 040               |                      |                     | 1 040                |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>45 245</b>       | <b>7 557</b>         | <b>31 700</b>       | <b>5 988</b>         |

| <b>AU 31/08/2021</b>        | <b>montant brut</b> | <b>moins d'un an</b> | <b>1 an à 5 ans</b> | <b>plus de 5 ans</b> |
|-----------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| Concours bancaires courants | 0                   | 0                    | 0                   | 0                    |
| <b>TOTAL</b>                | <b>0</b>            | <b>0</b>             | <b>0</b>            | <b>0</b>             |

Les emprunts en crédit-bail comportaient 1 031 k€ d'échéances bénéficiant d'un report exceptionnel lié au Covid-19. Leur ventilation était la suivante : 142 k€ à moins d'1 an, 671 k€ de 1 à 5 ans, et 218 k€ à plus de 5 ans.

| Au 31/08/2021   | Garanties     | Non Garanties | Total         |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Autres emprunts à taux fixe                                   | 22 236        | 167           | 22 403        |
| Autres emprunts à taux variable                               | 15 901        |               | 15 901        |
| <b>Dettes financières auprès des établissements de crédit</b> | <b>38 137</b> | <b>167</b>    | <b>38 304</b> |
| Dettes financières des contrats de crédit-bail                | 5 901         |               | <b>5 901</b>  |
| Autres dettes financières                                     |               | 1 040         | <b>1 040</b>  |

Tableau des dettes – hors concours bancaires courants.

Les dettes auprès des établissements de crédit étaient constituées :

- d'emprunts à taux fixe à hauteur de : 22 403 k€
- d'emprunts à taux variable à hauteur de : 15 901 k€

Le taux d'endettement à long terme s'élevait à 70,19 % (Endettement à long terme plus d'un an – hors crédits baux / Capitaux propres : 32 704 / 46 593 = 70,19 %, contre 96,94 % au 31/08/2020).

Au 31 août 2021 :

- Le Ratio de Levier, tel que défini à l'Article 22.3 « Définitions Financières » du Contrat, testé tous les semestres, sur une base de 12 mois glissante, s'élevait à 1,035 pour un seuil contractuel de 2,75 ; et était à un niveau inférieur à : 2,75 ;
- Le montant global des Investissements Annuels Autorisés réalisés sur l'exercice fiscal 2021 était de 6 064 k€ et était à un niveau supérieur à 2 500 k€. Ce dépassement s'expliquait principalement par les décisions d'investir dans des matériels de modernisation, de productivité et de renouvellement en première et seconde transformation.

Le management avait adressé au pool bancaire une demande de dérogation exceptionnelle à la clause de respect des investissements additionnels, à la suite du constat du dépassement de l'enveloppe d'Investissement Additionnel Autorisé sur l'exercice clos le 31 août 2021. Cette situation était susceptible de correspondre à un cas d'exigibilité anticipé du prêt senior et avait été détaillée dans les états financiers consolidés publiés le 6 décembre

2019. La demande de rehaussement temporaire du niveau d'investissement additionnel autorisé a abouti en août 2021, avec l'accord du pool bancaire sur la dérogation relative au dépassement de la limite d'investissements additionnels autorisés ;

- Le montant global des sommes perçues au titre de polices d'assurance, visées au paragraphe (A)(2) de l'Article 8.2 et de la Quote-part Réinvestie y afférente pour l'Exercice Social considéré, s'élevait à 32 379 euros et avait été intégralement maintenu dans la société et utilisé pour remplacer les matériels concernés ;
- Le montant global du Produit Net de Cession et de la Quote-part Réinvestie relativement aux cessions d'Actifs immobilisés visées au paragraphe (A)(4) de l'Article 8.2 pour l'Exercice Social considéré était de 48 100 euros et était inférieur au seuil de la franchise globale par Exercice Social de 500 000 euros.

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

|                                  | 31/08/2021   | Variation périmètre | Virement | Dotations  | Reprises   | 28/02/2022   |
|----------------------------------|--------------|---------------------|----------|------------|------------|--------------|
| Provision pour litiges           | 0            |                     |          | 282        |            | 282          |
| Provisions pour risque et charge | 1 558        |                     |          | 222        | -26        | 1 754        |
| Provisions pour retraites        | 410          |                     |          | 5          | -50        | 365          |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>1 968</b> | <b>0</b>            | <b>0</b> | <b>509</b> | <b>-76</b> | <b>2 401</b> |

Les sociétés soumises à des engagements de retraite sont MOULINVEST, SCIERIE MOULIN, MOULIN BOIS ENERGIE, France BOIS IMPREGNES, SCIERIE DE SAINTE AGATHE et TECHNICBOIS MOULIN. L'intégralité des engagements au 28/02/2022 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

Certains litiges, susceptibles d'entraîner une réclamation au titre de la responsabilité civile produit après livraison, avaient été provisionnés antérieurement à l'exercice. Ces provisions ont été maintenues au 28 février 2022.

Tel est le cas d'une provision pour un montant de 495 000 euros, qui avait ainsi été constatée sur l'exercice 2018 dans le cadre d'une procédure en contentieux susceptible d'engager la responsabilité de la société. La procédure n'a pas donné lieu à une condamnation à la date d'établissement des états financiers. La provision a été établie sur la base des conclusions intermédiaires des rapports d'expertises établis et de l'appréciation faite du faisceau d'éléments disponibles.

Aucune modification n'a été apportée à cette provision au titre de l'exercice écoulé.

Rappelons par ailleurs, que des provisions constatées antérieurement à l'exercice au titre de passifs liés à des dispositions réglementaires dans le domaine environnemental ainsi qu'à des frais de démantèlement d'équipements industriels, ont été maintenues dans les comptes à concurrence de 971 k€. Un complément de provision de 160 k€ a été constaté au 28 février 2022, compte tenu de nouveaux travaux à réaliser pour la dépollution d'un bassin de rétention sur le site de Boisset lès Montrond.

Enfin précisons également que des mouvements de provisions ont été constatés sur la période au titre :

- D'une reprise de provision pour indemnités de départs en retraite à venir pour 45 k€ ;
- De la constatation de provisions pour litiges à hauteur de 344 k€, concernant notamment des erreurs de coupes de bois réalisées par des sous-traitants.

### 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 :

- Dans le cas de contrats d'approvisionnement conclus avec les ONF (Offices Nationaux des Forêts), le transfert de risque et de propriété intervient à l'occasion de la livraison sur le site de production de la scierie après réception au parc à grumes et sur la base du décompte de volume établi à cet instant. La comptabilisation en achats intervient à la livraison sur site.
- Pour des achats à des particuliers ou à des groupements forestiers, les modalités de transfert de risque et de propriété sont établies en fonction des accords passés : la comptabilisation s'effectue soit à la signature de la convention d'achat, soit à la livraison sur site. En cas de transfert à la signature de la convention d'achat, et modulo le versement d'un acompte prévu contractuellement, les règlements interviennent au fur et à mesure de la mobilisation du bois en scierie. 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.

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

| <b>AU 28/02/2022</b>                     | montant brut  | moins d'un an | 1 an à 5 ans | plus de 5 ans |
|--|---------------|---------------|--------------|---------------|
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 23 484        | 23 484        |              |               |
| Dettes sur immobilisations               | 162           | 162           |              |               |
| Avances et acomptes sur commande         | 244           | 244           |              |               |
| Dettes fiscales et sociales              | 7 258         | 7 258         |              |               |
| Impôts différés passifs                  | 3 800         | 3 800         |              |               |
| Autres dettes                            | 382           | 382           |              |               |
| Produits constatés d'avance              | 1 632         | 1 632         |              |               |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>36 962</b> | <b>36 962</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>      |

| <b>AU 31/08/2021</b>                     | montant brut  | moins d'un an | 1 an à 5 ans | plus de 5 ans |
|--|---------------|---------------|--------------|---------------|
| Avances et acomptes sur commande         | 310           | 310           |              |               |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 17 256        | 17 256        |              |               |
| Dettes sur immobilisations               | 216           | 216           |              |               |
| Dettes fiscales et sociales              | 6 021         | 6 021         |              |               |
| Autres dettes                            | 1 198         | 1 198         |              |               |
| Produits constatés d'avance              | 1 913         | 1 913         |              |               |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>26 914</b> | <b>26 914</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>28/02/2022</b> | <b>31/08/2021</b> |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Revenus des participations       |                   |                   |
| Revenus de placements            |                   |                   |
| Escomptes obtenus                | 13                | 10                |
| Produits de cession              |                   |                   |
| Ecart de conversion              |                   |                   |
| Reprises sur provisions          |                   |                   |
| Gains de change                  |                   | 2                 |
| Autres produits financiers       |                   |                   |
| Transfert de charges financières |                   |                   |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>13</b>         | <b>12</b>         |

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

| <b>CHARGES FINANCIERES</b>     | <b>28/02/2022</b> | <b>31/08/2021</b> |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Intérêts bancaires             | 500               | 1 283             |
| Intérêts sur crédit bail       | 27                | 158               |
| Escomptes accordés             | 58                | 106               |
| Pertes de change               | 17                | 12                |
| Charges nettes sur cession VMP |                   |                   |
| Dotations financières          |                   |                   |
| Autres charges financières     |                   |                   |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>602</b>        | <b>1 559</b>      |

### 5.6.3. Détail des charges et produits exceptionnels

| <b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>   | <b>28/02/2022</b> | <b>31/08/2021</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Produits de cessions d'immobilisations  | 497               | 75                |
| Quote-part de subvention  | 282               | 643               |
| Autres opérations en capital  |                   |                   |
| Ecart d'acquisition   |                   |                   |
| Profit sur report d'impôt   |                   |                   |
| Reprises sur provisions   | 3                 | 107               |
| Indemnité d'assurance   | 25                | 13                |
| Produits divers (régularisations diverses et produits sur exercices antérieurs) | 255               | 147               |
| <b>TOTAL</b>  | <b>1 062</b>      | <b>985</b>        |

| <b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>  | <b>28/02/2022</b> | <b>31/08/2021</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Cession d'immobilisations   | 583               | 50                |
| Ecart d'acquisition   |                   |                   |
| Perte sur report d'impôt  |                   |                   |
| Changement méthode  |                   | 496               |
| Dotations aux provisions pour risques   | 172               | 39                |
| Dotations aux provisions pour litiges   | 332               |                   |
| Coût de désamiantage et de dépollution  | 5                 | 52                |
| Rappels suite à contrôle fiscal et social                                       |                   | 35                |
| Sinistres   |                   | 5                 |
| Pénalités   |                   | 115               |
| Charges diverses (régularisations diverses et charges sur exercices antérieurs) | 21                | 113               |
| <b>TOTAL</b>  | <b>1 113</b>      | <b>905</b>        |

## 5.7. Autres informations

### 5.7.1. Effectif du groupe

|                      | <b>28/02/2022</b> | <b>%</b>    | <b>31/08/2021</b> | <b>%</b>    |
|----------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| Cadres               | 32                | 15%         | 26                | 13%         |
| A. M. et techniciens | 27                | 13%         | 32                | 16%         |
| Employés             | 42                | 20%         | 35                | 18%         |
| Ouvriers             | 114               | 53%         | 107               | 54%         |
| <b>TOTAL</b>         | <b>215</b>        | <b>100%</b> | <b>200</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 :

| <b>Ventilation</b> | <b>28/02/2022</b> | <b>31/08/2021</b> |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| Impôts exigibles   | 3 155             | 3 019             |
| Impôts différés    | 699               | 763               |
| <b>TOTAL</b>       | <b>3 854</b>      | <b>3 782</b>      |

Rapprochement entre charge d'impôt théorique et effective :

Ce rapprochement se présente de la façon suivante :

| <b>Montant de la différence</b>     | <b>28/02/2022</b> | <b>31/08/2021</b> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Résultat avant impôt                | 14 387            | 14 860            |
| Taux normal d'impôt en France       | 26,50%            | 28,00%            |
| Impôt théorique (A)                 | 3 813             | 4 161             |
| Impôt réel (B)                      | 3 854             | 3 782             |
| <b>Différence à expliquer (A-B)</b> | <b>-41</b>        | <b>379</b>        |

| Éléments de rapprochement                        | 28/02/2022 | 31/08/2021 |
|--|------------|------------|
| Amortissement des écarts d'acquisition           |            |            |
| Effets des différences de taux d'imposition      | -29        | 141        |
| Effets de la variation du taux (report variable) | 0          | 243        |
| Résultats taxés aux taux réduits                 | -73        | -27        |
| Pertes fiscales (antérieures ou exercice)        | -17        |            |
| Dif. Permanentes résultat comptable/imposable    | 95         | 49         |
| Dif. temporaires résultat comptable/imposable    | -1         | -5         |
| Impact intégration fiscale                       | -16        | -51        |
| Crédits d'impôts                                 | 0          | 29         |
| Autres   |            |            |
| <b>Montant rapproché</b>                         | <b>-41</b> | <b>379</b> |

Ventilation des actifs et passifs d'impôts différés :

| Impôts différés en k€                        | 28/02/2022        | 31/08/2021        |
|--|-------------------|-------------------|
| Décalages temporaires                        | 206               | 171               |
| Reports fiscaux déficitaires                 | 6                 | 6                 |
| Frais d'acquisition de titres                |                   | 0                 |
| Indemnités de départ à la retraite           | 37                | 47                |
| <b>TOTAL ID ACTIFS</b>                       | <b>249</b>        | <b>224</b>        |
| Juste valeur actifs amortissables            | 57                | 63                |
| Eliminations internes / retraitements divers | 68                | 91                |
| Crédits baux                                 | 880               | 936               |
| Provisions réglementées                      | 2 972             | 2 164             |
| <b>TOTAL ID PASSIFS</b>                      | <b>3 977</b>      | <b>3 254</b>      |
|  |                   |                   |
| <b>IMPOTS DIFFERES APRES COMPENSATION</b>    | <b>28/02/2022</b> | <b>31/08/2021</b> |
| Impôts différés actifs                       | 72                | 72                |
| Impôts différés passifs                      | 3 800             | 3 102             |

### 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 = 10 533 363 € / 3 027 216 = 3,479554 €

### 5.7.4. Parties liées

La SCI MARINE BIS est propriétaire d'un terrain qui a été donné à bail à construction (échéance 31/12/2027) 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 25 k€ dans la SARL IMMOBILIER DE VILLE au 28 février 2022, la dette globale vis-à-vis de la SCI MARINE BIS étant quant à elle à soldée.

La SCI MARINE BIS est également propriétaire d'un terrain qui a été donné à bail à construction (échéance 31/10/2028) à la SCIERIE MOULIN, sur laquelle cette dernière a édifié une plate-forme de stockage. La charge de loyer correspondante est de 25 k€ dans la SCIERIE MOULIN au 28 février 2022, la dette globale vis-à-vis de la SCI MARINE BIS étant quant à elle à soldée.

Par procès-verbal d'assemblée générale du 17 février 2017 de la SCIERIE MOULIN, il a été décidé d'une résiliation partielle de ce bail, par détachement d'une parcelle de terrain.

Cette parcelle fait l'objet d'un nouveau bail à construction (échéance 28/02/2035) entre la SCI MARINE BIS et la SARL IMMOBILIER DE VILLE, sur laquelle cette dernière a édifié un bâtiment de stockage pour l'activité de MOULIN BOIS ENERGIE. La charge de loyer correspondante est de 9 k€ dans la SARL IMMOBILIER DE VILLE au 28 février 2022.

Il existe enfin, depuis le 15 mars 2019, deux nouveaux baux à construction (échéances 31/03/2037) entre la SCI MARINE BIS et la SARL IMMOBILIER DE VILLE, pour la construction de bâtiments industriels abritant chaufferie, silo et broyeur. La charge de loyer correspondante est de 9 k€ dans la SARL IMMOBILIER DE VILLE au 28 février 2022.

#### **5.7.5. Honoraires des commissaires aux comptes**

Le montant des honoraires provisionnés pour les comptes au 28 février 2022, au titre de la mission de contrôle légal des comptes s'élève respectivement à :

SA MOULINVEST (dont revue des sociétés IMMOBILIER DE VILLE, SCI DE VILLE, SCIERIE DE SAINTE AGATHE, TECHNICBOIS MOULIN, IMMO BOISSET, et FOREZ BOIS ENERGIE) : 45 723 € HT

SAS SCIERIE MOULIN : 9 805 € HT

SAS MOULIN BOIS ENERGIE : 3 104 € HT

SAS FRANCE BOIS IMPREGNES : 9 000 € HT

#### **5.7.6. Rémunération des organes de direction**

Les organes de direction rémunérés dans le Groupe consolidé sont le président de la SA MOULINVEST et les directeurs généraux de la SA MOULINVEST.

Le total des rémunérations versé à ces organes s'élève à 224 850 € 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 28/02/2022.

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

Compte tenu des informations dont nous disposons à ce jour, le conflit en Ukraine ne devrait pas impacter les prévisions du Groupe pour l'exercice en cours. Le Groupe Moulinvest ne vend aucun produit dans les pays concernés par cette guerre ou les mesures d'embargo. Les achats de bois en provenance de Russie ou Biélorussie représentaient environ 5 % des achats de matières premières du Groupe en 2020-2021. Nous travaillons depuis plusieurs mois sur des solutions de substitution. Les stocks constitués au 28 février 2022 devraient permettre de répondre à la demande jusqu'à la mise en place effective de ces sources d'approvisionnement alternatives.

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

Néant.

## 5.8. Information sectorielle

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

|              | 28/02/2022    | %           | 31/08/2021    | %           |
|--------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| France       | 48 253        | 84,68%      | 79 456        | 84,81%      |
| Europe       | 8 294         | 14,55%      | 12 281        | 13,11%      |
| Amérique     | 0             | 0,00%       | 1 347         | 1,44%       |
| Océanie      | 0             | 0,00%       | 0             | 0,00%       |
| Asie         | 28            | 0,05%       | 25            | 0,03%       |
| Afrique      | 409           | 0,72%       | 574           | 0,61%       |
| <b>TOTAL</b> | <b>56 984</b> | <b>100%</b> | <b>93 683</b> | <b>100%</b> |

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

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

|                          | 28/02/2022    | %           | 31/08/2021    | %           |
|--------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| <b>BOIS CONSTRUCTION</b> | 30 067        | 52,76%      | 42 928        | 45,82%      |
| <b>BOIS ENERGIE</b>      |               |             |               |             |
| Cogénération             | 2 337         | 4,10%       | 4 477         | 4,78%       |
| Granulation              | 8 990         | 15,78%      | 17 483        | 18,66%      |
| <b>IMPREGNATION</b>      |               |             |               |             |
| Poteaux                  | 5 775         | 10,13%      | 11 706        | 12,50%      |
| Décovert                 | 8 561         | 15,02%      | 14 952        | 15,96%      |
| <b>AUTRES</b>            | 1 254         | 2,20%       | 2 137         | 2,28%       |
| Dont Bois palettes       | 977           | 1,71%       | 1 664         |             |
| <b>TOTAL</b>             | <b>56 984</b> | <b>102%</b> | <b>93 683</b> | <b>100%</b> |

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

|                          | 28/02/2022     | %           | 31/08/2021     | %           |
|--------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| <b>BOIS CONSTRUCTION</b> | 75 105         | 58,40%      | 73 601         | 58,20%      |
| <b>BOIS ENERGIE</b>      |                |             |                |             |
| Cogénération             | 13 522         | 10,51%      | 13 524         | 10,69%      |
| Granulation              | 21 109         | 16,41%      | 21 054         | 16,65%      |
| <b>IMPREGNATION</b>      | 15 901         | 12,36%      | 15 397         | 12,17%      |
| <b>MASSIF BOIS</b>       | 729            | 0,57%       | 733            | 0,58%       |
| <b>AUTRES</b>            | 2 234          | 1,74%       | 2 163          | 1,71%       |
| <b>TOTAL</b>             | <b>128 600</b> | <b>100%</b> | <b>126 472</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 : 8 140 k€ de valeur brute et 4 394 k€ de valeur nette comptable.
- Par la scierie MOULIN : 148 k€ de valeur brute et 54 k€ de valeur nette comptable.



### 5.8.3. Ventilation du résultat par zone géographique (k€)

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

## 5.9. Engagements hors bilan

### 5.9.1. Engagements financiers donnés

#### ➤ Moulinvest S.A.

|   |             |
|---|-------------|
| Caution solidaire : emprunt souscrit par MOULIN BOIS ENERGIE auprès de la SOCIETE GENERALE à hauteur de 200 000 €, en principal et accessoires                          | 25 142 €    |
| Caution solidaire : emprunt souscrit par MOULIN BOIS ENERGIE auprès de la SOCIETE GENERALE à hauteur de 300 000 €, en principal et accessoires                          | 56 115 €    |
| Caution solidaire : emprunt souscrit par MOULIN BOIS ENERGIE auprès du CREDIT LYONNAIS à hauteur de 1 600 000 €, en principal et accessoires                            | 859 045 €   |
| Caution solidaire : emprunt souscrit par SCIERIE MOULIN auprès d'ARKEA BANQUE à hauteur de 600 000 €, en principal et accessoires                                       | 178 718 €   |
| Caution solidaire : emprunt souscrit par SCIERIE MOULIN auprès d'ARKEA BANQUE à hauteur de 500 000 €, en principal et accessoires (caution totale : 600 000 euros)      | 227 468 €   |
| Caution solidaire : emprunt souscrit par SCIERIE MOULIN auprès de la BANQUE RHONE ALPES à hauteur de 650 000 €, en principal et accessoires                             | 453 407 €   |
| Caution solidaire : emprunt souscrit par SCIERIE MOULIN auprès de la SOCIETE GENERALE à hauteur de 450 000 €, en principal et accessoires                               | 377 556 €   |
| Caution solidaire : emprunt souscrit par SCIERIE MOULIN auprès de la SOCIETE GENERALE à hauteur de 2 100 000 €, en principal et accessoires                             | 1 902 915 € |
| Caution solidaire : emprunt souscrit par SCIERIE MOULIN auprès d'ARKEA BANQUE à hauteur de 300 000 €, en principal et accessoires (caution totale : 109 520 euros)      | 89 199 €    |
| Caution solidaire : emprunt souscrit par SCIERIE MOULIN auprès d'ARKEA BANQUE à hauteur de 300 000 €, en principal et accessoires (caution totale : 109 520 euros)      | 88 575 €    |
| Caution solidaire : ligne de caution ARKEA pour SCIERIE MOULIN  | 1 080 000 € |
| Caution solidaire : emprunt souscrit par SCI DE VILLE auprès de la Banque Commerciale pour le Marché de l'Entreprise  | 1 000 000 € |
| Caution solidaire : 250 000 € pour un emprunt souscrit par SCI DE VILLE auprès de ARKEA (montant initial de l'emprunt : 500 000 €)                                      | 427 978 €   |
| Caution solidaire : emprunt souscrit par IMMOBILIER DE VILLE auprès du CREDIT LYONNAIS et de la SOCIETE GENERALE (initial : 645 000 €)                                  | 161 981 €   |
| Caution solidaire : autorisation de découvert souscrite par TECHNICBOIS MOULIN auprès de la SOCIETE GENERALE à hauteur de 100 000 €, en principal et accessoires        |             |
| Caution solidaire : crédit-bail souscrit par France BOIS IMPREGNES auprès de la SOCIETE GENERALE à hauteur de 387 704 € (loyers TTC et option d'achat TTC - tenonneuse) | 2 950 €     |

Caution solidaire : crédit-bail souscrit par France BOIS IMPREGNES auprès de la CAISSE D'EPARGNE – NATIXIS LEASE (mécanisation) 405 000 €

Caution solidaire : emprunt souscrit par IMMO BOISSET auprès de la BNP PARIBAS à hauteur de 183 800 €, en principal et accessoires 96 185 €

➤ **Scierie Moulin S.A.S.**

Nantissement et gage du fonds de commerce au profit de MOULINVEST pour un emprunt d'un montant nominal de 24 272 000 € (dans le cadre du prêt senior souscrit par MOULINVEST). Le capital restant dû sur cet emprunt s'élève à 18 890 844 €.

Nantissement du matériel financé, au profit du CREDIT AGRICOLE pour un emprunt d'un montant nominal de 350 000 €. Le capital restant dû sur cet emprunt s'élève à 302 076 €.

Hypothèque de 1<sup>er</sup> rang sur le bail à construction de l'ensemble immobilier sis ZA De Ville 43220 DUNIERES, cadastré sections AM812 et AM798, pour l'emprunt SOCIETE GENERALE de 300 000 €. Le capital restant dû sur cet emprunt s'élève à 95 183 €.

Gage sans dépossession de biens meubles à hauteur de 145 000 €, au profit du CREDIT COOPERATIF pour un emprunt d'un montant nominal de 320 000 €. Le capital restant dû sur cet emprunt s'élève à 120 667 €.

Nantissement des titres SOMUDIMEC au profit de SOMUDIMEC à hauteur de :

- 20 115 euros (1 319 titres), concernant un crédit-bail COOPAMAT (valeur globale : 913 873 € HT) consenti par le Crédit Coopératif
- 3 065 euros (201 titres), concernant un crédit-bail COOPAMAT (valeur globale : 138 572 € HT) consenti par le Crédit Coopératif
- 4 514 euros (296 titres), concernant un crédit-bail COOPAMAT (valeur globale : 202 442 € HT) consenti par le Crédit Coopératif
- 12 154 euros (797 titres), concernant un crédit-bail COOPAMAT (valeur globale : 543 987 € HT) consenti par le Crédit Coopératif

Caution solidaire : autorisation de découvert souscrite par TECHNICBOIS MOULIN auprès de la CAISSE D'EPARGNE ET DE PREVOYANCE AUVERGE LIMOUSIN à hauteur de 315 000 €, en principal et accessoires.

➤ **Moulin Bois Energie S.A.S.**

Nantissement du fonds de commerce au profit de MOULINVEST pour un emprunt d'un montant nominal de 2 723 000 € (dans le cadre du prêt senior souscrit par MOULINVEST). Le capital restant dû sur cet emprunt s'élève à 2 112 971 €.

Nantissement du fonds de commerce au profit de la SOCIETE GENERALE à hauteur de 230 000 € pour un emprunt d'un montant nominal de 200 000 €. Le capital restant dû sur cet emprunt s'élève à 25 142 €.

Nantissement du fonds de commerce au profit de la SOCIETE GENERALE à hauteur de 345 000 € pour un emprunt d'un montant nominal de 300 000 €. Le capital restant dû sur cet emprunt s'élève à 56 115 €.

Nantissement des matériels financés (granulation) au profit de la SOCIETE GENERALE pour un emprunt d'un montant nominal de 1 100 000 €. Le capital restant dû sur cet emprunt s'élève à 377 679 €.

➤ **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 552 456 €.

- A titre de garantie auprès de la Société Générale pour la tranche D du prêt senior souscrit par Moulinvest : contrat cadre cession Dailly pour les prêts intragroupe aux filiales.
- Affectation hypothécaire des constructions du projet industriel en garantie de la convention de crédit consentie par Moulinvest pour un montant de 1 653 704 € (montant initial : 1 900 000 €).
- Garanties hypothécaires sur l'ensemble immobilier sis ZA De Ville 43220 DUNIERES, cadastré sections AM812 et AM798, dans le cadre des emprunts de 1 400 000 € (auprès de la SOCIETE GENERALE, capital restant dû au 28/02/2022 : 1 072 301 €) et 1 250 000 € (auprès du CREDIT AGRICOLE, capital restant dû au 28/02/2022 : 935 422 €) souscrits par la SCI DE VILLE.
- Garantie hypothécaire sur un terrain sis à DUNIERES, cadastré sections AM821, pour un emprunt de 500 000 € auprès de ARKEA (capital restant dû au 28/02/2022 : 427 978 €) souscrit par la SCI DE VILLE.
- Hypothèque conventionnelle sur le tènement immobilier pour le bâtiment de stockage sis à DUNIERES, pour un emprunt de 450 000 € auprès du CREDIT AGRICOLE (capital restant dû au 28/02/2022 : 429 364 €) souscrit par la SCI DE VILLE.
- Affectation hypothécaire pour garantir les engagements pris par la Scierie Moulin envers la Société Générale pour un emprunt d'un montant nominal de 300 000 €. Le capital restant dû s'élève à 95 183 €.

#### ➤ **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 28/02/2022 : 1 140 739 €) et 601 000 € (capital restant dû au 28/02/2022 : nul) 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.
- Affectation hypothécaire en garantie de la dette d'un tiers consentie par la SCI MARINE BIS et hypothèque sur le droit au bail à construction portant sur les parcelles sises ZA De Ville 43220 DUNIERES, cadastrées AM 811, 879, 882, 878, 884 et 886, dans le cadre de l'emprunt de 600 000 € (auprès de la SOCIETE GENERALE, capital restant dû au 28/02/2022 : 475 788 €) souscrit par la SARL IMMOBILIER DE VILLE.
- A titre de garantie auprès de la Société Générale pour la tranche D du prêt senior souscrit par Moulinvest : contrat cadre cession Dailly pour les prêts intragroupe aux filiales.
- Affectation hypothécaire d'une construction en garantie de la convention de crédit consentie par Moulinvest pour un montant de 1 218 519 € (montant initial : 1 400 000 €).

#### ➤ **France Bois Imprégnés S.A.S.**

Hypothèque conventionnelle sur tènement immobilier : 250 000 € en principal, intérêts et accessoires au profit du CREDIT AGRICOLE. Le solde restant dû sur l'emprunt s'élève à 140 729 €.

Hypothèque bâtiment de Boisset lès Montrond, au profit du CREDIT AGRICOLE pour un emprunt d'un montant nominal de 280 000 €. Le capital restant dû sur cet emprunt s'élève à 156 733 €.

Nantissement du fonds de commerce de Boisset lès Montrond à hauteur de 330 000 €, au profit du CREDIT AGRICOLE pour un emprunt d'un montant nominal de 300 000 €. Le capital restant dû sur cet emprunt s'élève à 134 103 €.

Nantissement du matériel financé, au profit de la SOCIETE GENERALE pour un emprunt d'un montant nominal de 300 000 €. Le capital restant dû sur cet emprunt s'élève à 109 314 €.

Gage sans dépossession de biens meubles à hauteur de 152 780 €, au profit de BNP PARIBAS pour un emprunt d'un montant nominal de 350 000 €. Le capital restant dû sur cet emprunt s'élève à 303 962 €.

## 5.9.2. Engagements financiers reçus

### ➤ Moulinvest S.A.

Nantissement des titres des filiales, cession Dailly sur prêts intragroupe, nantissement des fonds de commerce des filiales pour garantie des prêts intragroupe, hypothèques sur investissements immobiliers, respect de ratios consolidés de levier et gearing : 31 000 000 € en principal au profit de la Société Générale.

Au 28/02/2022, toutes les tranches (A : 13 000 000 €, B : 10 000 000 €, C : 4 700 000 €, et D : 3 300 000 €) sont entièrement débloquées.

Le total du capital restant dû sur ces emprunts s'élève à 24 253 715 € au 28/02/2022.

### ➤ Scierie Moulin S.A.S.

Etat des cautions données : ces éléments seront actualisés au 31/08/2022.

Rappel des montants au 31/08/2021 :

|   |           |
|---|-----------|
| Cautions données par ARKEA Banque et utilisées par la Scierie Moulin :  | 618 428 € |
| Cautions données par la Société Générale et utilisée par la Scierie Moulin :  | 897 414 € |
| Cautions données par le CREDIT COOPERATIF pour l'Office National des Forêts :   | 90 000 €  |
| Cautions données par SOMUDIMEC pour un emprunt souscrit auprès du CREDIT COOPERATIF (montant initial de 320 000 € et capital restant dû de 143 735 €) : | 71 867 €  |

Aval donné par la CAISSE D'EPARGNE pour un crédit-bail du 5/01/2019 auprès de NATIXIS (montant initial de 498 792 €) :

231 264 €

Aval donné par la CAISSE D'EPARGNE pour un crédit-bail du 5/12/2019 auprès de NATIXIS (montant initial de 84 363 €) :

58 261 €

Aval donné par la CAISSE D'EPARGNE pour un crédit-bail du 15/03/2021 auprès de NATIXIS (montant initial de 149 807 €) :

110 148 €

### ➤ France Bois Imprégnés S.A.S.

Etat des garanties données : ces éléments seront actualisés au 31/08/2022.

Rappel des montants au 31/08/2021 :

|  |           |
|--|-----------|
| Garantie donnée par Société Générale pour l'Office National des Forêts : | 220 000 € |
|--|-----------|

Convention de reprise de matériel donnée par WEINIG pour la mécanisation prise en crédit-bail auprès de CAISSE D'EPARGNE LEASE. Montant initial du matériel : 1 687 500 €, avec valeur de reprise de 10 % dans les 60 mois de la livraison :

168 750 €



Z.A. de Ville  
43220 DUNIERES  
Tél. 04 71 61 70 00  
[www.moulinvest.com](http://www.moulinvest.com)