

RAPPORT SEMESTRIEL 2026



La Direction

Président :

Maurice Moulin

Directeurs Généraux Délégués :

Marie-Laure Teyssier

Patrice Teyssier

Sandrine Moulin

S.A. au capital de 3 690 405,60 €

RCS Le Puy en Velay : 433 122 637

Code Bourse ISIN FR0011033083

Siège social :

ZA de Ville

43 220 Dunières

moulinvest.com



Attestation de responsabilité

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus au cours 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 9 juin 2026

Maurice Moulin
Président

I. Commentaires sur l'activité du 1^{er} semestre 2025-2026

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 51,6 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice 2025/2026, contre 48,9 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice précédent, en progression de 5,7 %.

Le chiffre d'affaires réalisé à l'export représente 18,6 % du chiffre d'affaires total (contre 17,8 % sur le premier semestre N-1).

La hausse du chiffre d'affaires consolidé est essentiellement portée par la bonne **activité du pôle Bois Construction**, qui bénéficie de l'effet cumulé d'une hausse des volumes et d'une hausse des prix de vente.

Malgré un mois de septembre dégradé du fait du débordement des opérations de la maintenance pluriannuelle de la chaudière débutées en août 2025, **l'activité du pôle Bois Energie**, portée par un effet prix favorable, affiche une hausse de 5,2 % se maintenant toujours à un bon niveau sur le semestre et confirmant la position favorable de Moulin Bois Energie sur le marché du granulé de bois.

L'activité du pôle Imprégnation subit une baisse significative de 30,5% par rapport au premier semestre N-1 et imputable au fort recul de **l'activité Poteaux qui chute de 62,7%**, paralysée à l'export par le contexte géopolitique franco-algérien.

Par ailleurs, **l'activité Découvert**, affiche une progression sensible de 6,1% et confirme sa rentabilité.

Performance opérationnelle :

En milliers d'euros	28.02.2026 (6 mois)**	28.02.2025 (6 mois)**	Var % S1 2026 / S1 2025	29.02.2024 (6 mois)**	Var % S1 2026 / S1 2024
Chiffre d'affaires	51 632	48 864	+5,7 %	46 690	+10,6 %
Marge brute	27 977	25 993	7,6 %	25 401	+10,1 %
EBITDA	11 075	8 097	+36,8 %	6 008	+84,3 %
Dont Autres achats & charges externes	-10 557	-12 866	-17,9 %	-13 990	-24,5 %
Dont Masse salariale	-5 976	-5 606	6,6 %	-5 730	+4,3 %
Résultat d'exploitation	4 840	2 539	+90,6	180	NS
Dont Amortissements & provisions	-6 712	-6 607	+1,6 %	-5 956	+12,7 %
<i>Marge opérationnelle (% CA)</i>	<i>9,4%</i>	<i>5,2%</i>	<i>+4,2 pts</i>	<i>0,4%</i>	<i>+9 pts</i>
Résultat financier	63	-323	+119,5%	-373	
Résultat exceptionnel	0	0		158	
Résultat net Groupe Moulinvest	3 546	1 574	+125,3%	-215	NS
Marge brute d'autofinancement	9 168	7 098	+29,2 %	4 960	+84,8 %

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

La marge brute s'établit à 28 millions d'euros en progression de 7,6 % à période comparable. Le taux de marge brute ressort à 54,2% de la production de l'exercice, contre 53,2 % au 28 février 2025.

La part de la masse salariale reste stable. Elle représente 11,6 % du chiffre d'affaires, contre 11,5% au premier semestre de l'exercice précédent.

Les autres achats et charges externes du Groupe s'élèvent à 10,6 millions d'euros, soit 20,4 % du chiffre d'affaires, contre 26,3 % au premier semestre 2025. Cette baisse s'explique notamment par la diminution des charges

d'assurance et des dépenses liées à l'électricité suite à la renégociation contractuelle opérée en cours d'exercice en N-1.

L'EBITDA consolidé atteint 11,1 millions d'euros, en progression de 36,8 % par rapport au 1^{er} semestre 2024-2025.

Le résultat d'exploitation progresse nettement, à 4.8 millions d'euros, contre 2,5 millions d'euros au premier semestre de l'exercice précédent.

Suite au remboursement de la dette sénior pour 12 M€ au cours de l'exercice précédent, le résultat financier ressort à l'équilibre (+63 K€) contrairement au 1^{er} semestre 2024-2025 où les charges financières nettes s'établissaient à 0,32 million d'euros.

Le résultat net Groupe s'élève ainsi à 3,5 millions d'euros au 28 février 2026, contre 1,6 millions d'euros au 28 février 2025.

II. Comptes semestriels consolidés au 28 février 2026

SOMMAIRE

1. Bilan	8
2. Compte de résultat	10
3. Tableau des flux de trésorerie	12
4. Tableau de variation des capitaux propres	14
5. Annexe aux comptes consolidés	15
5.1. Informations relatives à la Société	15
5.2. Faits significatifs	15
5.2.1. Analyse de la performance du groupe	15
5.2.2. Facteurs de risque	16
5.2.3. Perspectives 2026	17
5.2.4. Point sur le projet Horizon 2030	17
5.3. Principes et méthodes comptables	17
5.3.1. Référentiel comptable	17
5.3.2. Changement de méthode	17
5.3.3. Estimation et hypothèses	18
5.3.4. Base de préparation des états financiers	18
5.3.5. Principes et méthodes de consolidation	18
5.3.6. Distinction entre résultat exceptionnel et résultat d'exploitation	18
5.3.7. Immobilisations incorporelles	18
5.3.8. Immobilisations corporelles	19
5.3.9. Immobilisations financières	19
5.3.10. Stocks	19
5.3.11. Créances et dettes	19
5.3.12. Actifs financiers	20
5.3.13. Trésorerie et équivalents de trésorerie	20
5.3.14. Subventions d'investissement	20
5.3.15. Avantages du personnel	20
5.3.16. Provisions	20
5.3.17. Passifs éventuels et litiges	21
5.3.18. Impôts	21
5.3.19. Reconnaissance des produits	21
5.3.20. Contrat de location et crédits baux	22
5.3.21. Coût des emprunts ou des dettes portant intérêts	22
5.3.22. Imputation des frais d'augmentation de capital sur la prime d'émission	22

5.3.23.	Imputation des titres d'autocontrôle sur les capitaux propres	22
5.3.24.	Résultat par action	22
5.4.	Périmètre de consolidation	23
5.4.1.	Liste des sociétés consolidées	23
5.4.2.	Variation de périmètre	24
5.5.	Bilan	24
5.5.1.	Immobilisations incorporelles, corporelles et financières	24
5.5.2.	Amortissements et provisions des Immobilisations	25
5.5.3.	Stocks et en-cours	26
5.5.4.	Créances clients et autres créances	26
5.5.5.	Actifs financiers	27
5.5.6.	Trésorerie et équivalents trésorerie	27
5.5.7.	Capital et informations sur le capital	27
5.5.8.	Passifs financiers et Analyse de l'endettement financier net	28
5.5.9.	Provision pour engagement de retraite et autres provisions	29
5.5.10.	Litiges et passifs éventuels	29
5.5.11.	Dettes fournisseurs et autres dettes	30
5.6.	Compte de résultat	32
5.6.1.	Résultat d'exploitation	32
5.6.2.	Résultat financier	32
5.6.3.	Détail des charges et produits exceptionnels	32
5.7.	Autres informations	33
5.7.1.	Effectif du groupe	33
5.7.2.	Impôts	33
5.7.3.	Résultat net par action	34
5.7.4.	Parties liées	34
5.7.5.	Honoraires des commissaires aux comptes	35
5.7.6.	Rémunération des organes de direction	35
5.7.7.	Frais de recherche et développement	35
5.7.8.	Evènements postérieurs à la date de la situation semestrielle	35
5.7.9.	Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie	35
5.8.	Information sectorielle	36
5.8.1.	Ventilation du chiffre d'affaires par zones géographiques (K€)	36
5.8.2.	Segmentation par secteur d'activité (K€)	36
5.8.2.1.	Ventilation du chiffre d'affaires par activité	36
5.8.2.2.	Ventilation des immobilisations (en valeurs brutes) par activité	36
5.8.3.	Ventilation du résultat par zone géographique (K€)	37
5.9.	Engagements hors bilan	37
5.9.1.	Engagements financiers donnés	37
5.9.2.	Engagements financiers reçus	39

1. Bilan

ACTIF (En K€)	28/02/2026	31/08/2025
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		
Marques		
Frais de développement		
Concessions, brevets, droits similaires	44	54
Fonds commercial		
Immobilisations incorporelles en crédit-bail et contrats assimilés		
Autres immobilisations incorporelles		
Ecart d'acquisition		
Immobilisations incorporelles en cours		
Avances et acomptes – immob. incorporelles	58	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
Terrains	5 294	5 175
Constructions	12 792	13 366
Installations techniques, matériel, outillage	41 036	43 203
Immobilisations corporelles en crédit-bail et contrats assimilés		
Autres immobilisations corporelles	3 520	3 741
Immobilisations corporelles en cours	3 182	1 977
Avances et acomptes – immob. corporelles	5 371	682
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
Titres de participation		
Créances rattachées à des participations		
Autres titres immobilisés	90	87
Prêts	171	176
Autres immobilisations financières	11	11
TITRES MIS EN EQUIVALENCE		
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	71 569	68 472
STOCKS ET EN-COURS		
Matières premières, approvisionnements	16 748	19 946
En-cours de production de biens		
En-cours de production de services		
Produits intermédiaires et finis	12 159	9 269
Marchandises	28	168
CLIENTS		
Créances clients et comptes rattachés	18 441	11 634
AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION		
Avances, acomptes versés sur commandes	1 172	1 244
Créances fiscales		
Actifs d'impôts différés	64	65
Créances sociales		
Autres créances	2 954	4 754
Charges constatées d'avance	1 326	398
Capital souscrit et appelé, non versé		
Frais d'émission d'emprunt		
Prime de remboursement des obligations		
Ecart de conversion actif		
TRESORERIE ET EQUIVALENTS		
Valeurs mobilières de placement	7 452	8 542
Actions propres		
Disponibilités	7 933	13 488
TOTAL ACTIF CIRCULANT	68 277	69 508
TOTAL GENERAL	139 846	137 980

PASSIF (en K€)	28/02/2026	31/08/2025
CAPITAUX PROPRES		
Capital	3 690	3 690
Primes sur capital	7 465	7 465
Ecart de réévaluation		
Ecart de réévaluation groupe		
Réserve légale	369	369
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves	13 006	9 971
Réserve du groupe	46 262	46 827
Ecarts de conversion groupe		
Report à nouveau	121	105
RESULTAT GROUPE	3 546	3 484
Subventions d'investissement groupe	659	713
Titres en auto-contrôle	-353	-352
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
CAPITAUX PROPRES (part du groupe)	74 765	72 272
INTERETS MINORITAIRES		
Subventions d'investissement hors groupe		
Intérêts hors groupe	861	619
Ecarts de conversion hors groupe		
Résultat hors groupe	114	242
INTERETS MINORITAIRES	975	861
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
Ecart acquisition négatif		
Provisions pour engagements retraite et avantages similaires	366	359
Provisions pour litige	304	312
Provisions pour restructuration		
Provisions pour pertes de change		
Autres provisions	2 247	2 261
TOTAL PROVISIONS	2 917	2 932
DETTES FINANCIERES		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	23 550	21 447
Emprunts en crédit-bail	2 777	3 097
Concours bancaires courants		
Autres dettes financières diverses	324	322
FOURNISSEURS		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	20 190	23 162
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	1 319	955
AUTRES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	104	91
Dettes fiscales et sociales	5 169	4 953
Impôts différés passifs	3 548	3 687
Autres dettes	3 643	3 565
Produits constatés d'avance	565	636
Ecart de conversion passif		
TOTAL DETTES	61 189	61 915
TOTAL GENERAL	139 846	137 980

2. Compte de résultat

RESULTAT (En K€)	28/02/2026	31/08/2025	28/02/2025
CHIFFRES D'AFFAIRES			
Ventes de marchandises France			
Ventes de marchandises Export			
Production vendue de biens France	41 352	75 660	39 491
Production vendue de biens Export	9 512	17 523	8 107
Production vendue de services France	656	1 341	690
Production vendue de services Export	112	684	576
TOTAL I	51 632	95 208	48 864
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Production stockée	3 210	1 014	1 536
Production immobilisée	49	220	103
Subventions	169	1 407	1 101
Reprises sur provisions, amortissements	451	920	776
Produit de cession d'actifs incorporels et corporels	45	209	
Autres produits	47	136	267
TOTAL II	3 971	3 906	3 783
CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats de marchandises (y compris droits de douane)			
Variation de stock de marchandises			
Achats de matières premières et autres approvisionnements	23 526	50 224	25 657
Variation de stock de MP et autres approvisionnements	3 339	-4 433	-1 250
Autres achats et charges externes	10 557	23 263	12 866
Impôts, taxes et versements assimilés	616	1 109	562
Salaires et traitements	4 355	8 334	4 056
Charges sociales	1 621	3 120	1 550
Dotations amortissements et dépréciations des immobilisations	5 823	11 288	5 593
Dotations d'exploitation aux dépréciations et provisions	889	606	1 014
Valeur comptable des actifs cédés	16	31	
QP de résultat sur opérations faites en commun			
Autres charges	21	79	60
TOTAL III	50 763	93 621	50 108
RESULTAT D'EXPLOITATION (I+II-III) avant dotations, reprises, dépréciation de l'écart d'acquisition	4 840	5 493	2 539
Dotations amortissements et dépréciations écarts d'acquisition			
Reprises d'écarts d'acquisition négatifs			
RESULTAT D'EXPLOITATION après dotations, reprises, dépréciation de l'écart d'acquisition	4 840	5 493	2 539

RESULTAT (En K€)	28/02/2026	31/08/2025	28/02/2025
PRODUITS FINANCIERS			
Produits financiers de participations			
Produits des autres valeurs mob. et créances de l'actif			
Autres intérêts et produits assimilés	299	590	298
Reprises sur provisions			
Différences positives de change			
Produits nets sur cessions de VMP	103		
Produits de cession d'actifs financiers			
Gains de change			
Autres produits financiers			
TOTAL IV	402	590	298
CHARGES FINANCIERES			
Dotations financières aux amortissements et provisions			
Intérêts et charges assimilées	339	1 058	621
Différences négatives de change			
Charges nettes sur cessions de VMP			
Valeur comptable des actifs financiers cédés			
Pertes de change			
Autres charges financières			
TOTAL V	339	1 058	621
RESULTAT FINANCIER (IV-V)	63	-468	-323
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	4 093	5 025	2 216
PRODUITS EXCEPTIONNELS			
Reprises sur provisions exceptionnelles			
Autres produits exceptionnels			
TOTAL VI	0	0	0
CHARGES EXCEPTIONNELLES			
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions			
Autres charges exceptionnelles			
TOTAL VII	0	0	0
RESULTAT EXCEPTIONNEL (VI-VII)	0	0	0
Impôts exigibles	1 363	1 884	637
Impôts différés	-120	-585	-107
TOTAL VIII	1 243	1 299	530
TOTAL DES PRODUITS	56 005	99 704	52 945
TOTAL DES CHARGES	52 345	95 978	51 259
Résultat des sociétés intégrées	3 660	3 726	1 686
Résultat des sociétés mises en équivalence			
Résultat d'ensemble consolidé	3 660	3 726	1 686
Résultat groupe	3 546	3 484	1 574
Résultat hors groupe	114	242	112
Résultat par action	1.2094	1.2314	0.5574

3. Tableau des flux de trésorerie

TABLEAU DE FLUX (En K€)	28/02/2026	31/08/2025	28/02/2025
Résultat net des sociétés intégrées	3 660	3 726	1 686
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- Amortissements et provisions	5 657	11 054	5 531
- Variation des impôts différés	-120	-585	-107
- Plus-values de cession, nettes d'impôt	-29	-178	-12
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	9 168	14 017	7 098
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence			
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-8 005	-1 541	-2 892
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 163	12 476	4 206
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :</u>			
Acquisition d'immobilisations (-)	-8 082	-5 209	-2 163
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt (+)	53	222	36
Incidence des variations de périmètres			
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-8 029	-4 987	-2 127
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement :</u>			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère (-)	-999	-514	-523
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées (-)			
Augmentations ou diminutions de capital en numéraire	-1	4	-8
Emissions d'emprunts (+)	4 581	3 847	1 555
Remboursements d'emprunts (-)	-3 360	-19 659	-4 395
Flux nets de trésorerie lié aux opérations de financement	221	-16 322	-3 371
Incidence des variations des cours des devises			
Variations de trésorerie	-6 645	-8 833	-1 292
Trésorerie d'ouverture	22 030	30 863	30 863
Trésorerie de clôture	15 385	22 030	29 571
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^{er} 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 490 000 euros ;
- intégration, dans les acquisitions d'immobilisations, des investissements issus des retraitements des crédits-baux et locations longue durée pour un montant de 490 000 euros.

TABLEAU DE FLUX (En K€)	28/02/2026	31/08/2025	28/02/2025
Résultat net des sociétés intégrées	3 660	3 726	1 686
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- Amortissements et provisions	5 657	11 054	5 531
- Variation des impôts différés	-120	-585	-107
- Plus-values de cession, nettes d'impôt	-29	-178	-12
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	9 168	14 017	7 098
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence			
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-8 005	-1 541	-2 892
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 163	12 476	4 206
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :			
Acquisition d'immobilisations (-)	-8 572	-5 473	-2 163
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt (+)	53	222	36
Incidence des variations de périmètres			
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-8 519	-5 251	-2 127
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement :			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère (-)	-999	-514	-523
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées (-)			
Augmentations ou diminutions de capital en numéraire	-1	4	-8
Emissions d'emprunts (+)	5 071	4 111	1 555
Remboursements d'emprunts (-)	-3 360	-19 659	-4 395
Flux nets de trésorerie lié aux opérations de financement	711	-16 058	-3 371
Incidence des variations des cours des devises			
Variations de trésorerie	-6 645	-8 833	-1 292
Trésorerie d'ouverture retraitée	22 030	30 863	30 863
Trésorerie de clôture retraitée	15 385	22 030	29 571
Ecart	0	0	0

4. Tableau de variation des capitaux propres

	Capital	Primes	Réserves légales	Autres réserves	Réserves conso- lidées	Report à nouveau	Résultat consolidé	Autres variations	Total Capitaux Propres - Part du groupe	Part mino- ritaire
31-août-2024	3 690	7 465	369	5 111	52 521	96	-311	345	69 286	619
Augmentation de capital (*)								4	4	
Affectation du résultat de l'exercice précédent				4 860	-5 694		834		0	
Résultat consolidé (part du groupe)							3 484		3 484	242
Variation de périmètre										
Subventions d'investissement								12	12	
Dividendes							-523		-523	
Autres variations						9			9	
31-août-2025	3 690	7 465	369	9 971	46 827	105	3 484	361	72 272	861

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

	Capital	Primes	Réserves légales	Autres réserves	Réserves conso- lidées	Report à nouveau	Résultat consolidé	Autres variations	Total Capitaux Propres - Part du groupe	Part mino- ritaire
31-août-2025	3 690	7 465	369	9 971	46 827	105	3 484	361	72 272	861
Augmentation de capital (*)								-1	-1	
Affectation du résultat de l'exercice précédent				3 035	-565		-2 470		0	
Résultat consolidé (part du groupe)							3 546		3 546	114
Variation de périmètre										
Subventions d'investissement								-54	-54	
Dividendes							-1 014		-1 014	
Autres variations						16			16	
28-février- 2026	3 690	7 465	369	13 006	46 262	121	3 546	306	74 765	975

(*) 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 9 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 51,6 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice 2025/2026, contre 48,9 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice précédent, en progression de 5,7 %.

Le chiffre d'affaires réalisé à l'export représente 18,6 % du chiffre d'affaires total (contre 17,8 % sur le premier semestre N-1).

La hausse du chiffre d'affaires consolidé est essentiellement portée par la bonne **activité du pôle Bois Construction**, qui bénéficie de l'effet cumulé d'une hausse des volumes et d'une hausse des prix de vente.

Malgré un mois de septembre dégradé du fait du débordement des opérations de la maintenance pluriannuelle de la chaudière débutées en août 2025, **l'activité du pôle Bois Energie**, portée par un effet prix favorable, affiche une hausse de 5,2 % se maintenant toujours à un bon niveau sur le semestre et confirmant la position favorable de Moulin Bois Energie sur le marché du granulé de bois.

L'activité du pôle Imprégnation subit une baisse significative de 30,5% par rapport au premier semestre N-1 et imputable au fort recul de **l'activité Poteaux** qui chute de 62,7%, paralysée à l'export par le contexte géopolitique franco-algérien.

Par ailleurs, **l'activité Découvert**, affiche une progression sensible de 6,1% et confirme sa rentabilité.

La marge brute s'établit à 28 millions d'euros en progression de 7,6 % à période comparable. Le taux de marge brute ressort à 54,2% de la production de l'exercice, contre 53,2 % au 28 février 2025.

La part de la masse salariale reste stable. Elle représente 11,6 % du chiffre d'affaires, contre 11,5% au premier semestre de l'exercice précédent.

Les autres achats et charges externes du Groupe s'élèvent à 10,6 millions d'euros, soit 20,4 % du chiffre d'affaires, contre 26,3 % au premier semestre 2025. Cette baisse s'explique notamment par la diminution des charges d'assurance et des dépenses liées à l'électricité suite à la renégociation contractuelle opérée en cours d'exercice en N-1.

L'EBITDA consolidé atteint 11,1 millions d'euros, en progression de 36,8 % par rapport au 1^{er} semestre 2024-2025.

Le résultat d'exploitation progresse nettement, à 4.8 millions d'euros, contre 2,5 millions d'euros au premier semestre de l'exercice précédent.

Suite au remboursement de la dette sénior pour 12 M€ au cours de l'exercice précédent, le résultat financier ressort à l'équilibre (+63 K€) contrairement au 1^{er} semestre 2024-2025 où les charges financières nettes s'établissaient à 0,32 million d'euros.

Le résultat net Groupe s'élève ainsi à 3,5 millions d'euros au 28 février 2026, contre 1,6 millions d'euros au 28 février 2025.

5.2.2. Facteurs de risque

Risques opérationnels

Dans un climat géopolitique et macro-économique toujours incertain, le Groupe Moulinvest évolue dans un secteur du bois attractif et reste confiant pour l'avenir.

Avec ses derniers investissements sur ses activités de sciages, de triage et d'augmentation de ses capacités de réception des bois, le Groupe MOULINVEST se tient prêt à soutenir une demande croissante dans le secteur du bois de construction et ses perspectives de chiffre d'affaires à court terme sont encourageantes. Le Groupe Moulinvest continue de gagner des parts de marché sur son activité historique malgré un environnement très concurrentiel.

Sur le marché des granulés, l'évolution des prix reste très favorable dans un contexte de marché en croissance. L'activité de granulation ayant atteint un rythme de production normalisé, le groupe continue de privilégier une stratégie axée sur la fidélisation de sa clientèle en maintenant un haut niveau de qualité des produits et des services associés, dans l'attente de pouvoir augmenter ses capacités de production.

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. La part des marchés export s'est très fortement contractée au premier semestre en raison du blocage des transactions commerciales avec l'Algérie sur le dénouement duquel le Groupe Moulinvest n'a pas de visibilité à date et dont l'impact sur l'activité poteaux n'a pu être que très partiellement limité par l'augmentation des ventes nationales.

La commercialisation de nos produits d'aménagement extérieurs est une activité cyclique et saisonnière. Après avoir connu des années post-covid en forte croissance, puis une inversion de cycle avec une demande en forte baisse, la tendance du marché est à la hausse et cette activité continue de progresser en combinant un effet prix favorable à des volumes en progression.

Malgré un début de second semestre où il doit arbitrer avec les conséquences économiques du conflit américano-iranien et les incertitudes qui peuvent en découler, le Groupe Moulinvest reste confiant sur sa rentabilité et ses perspectives de croissance à moyen terme.

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.

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 9001 version 2015, traitement des bois CTB Bois+ et Gestion durable des forêts PEFC.

La Scierie Moulin est également une Installation Classée pour la Protection de l'Environnement (ICPE). Elle est certifiée pour le traitement des bois selon la norme CTA Bois+ et bénéficie également de la certification de gestion durable des forêts PEFC.

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 2026

Au vu du contexte économique et géopolitique actuel, le Groupe Moulinvest reste prudent dans ses perspectives pour le second semestre, anticipant les effets du blocage du détroit d'Ormuz sur ses charges d'exploitation et son flux d'expédition, ce, bien que les perspectives de commandes soient favorables pour les activités Bois Construction et Découvert.

La reprise de l'activité poteaux reste conditionnée à la réouverture du marché algérien sur l'échéance de laquelle le Groupe Moulinvest n'a pas de visibilité concrète à date malgré la récente amorce de détente des relations diplomatiques entre les deux pays.

L'activité Bois Energie conserve quant à elle de belles perspectives, évoluant sur un marché où la demande est forte et où les prix devraient rester très favorables.

Dans ce contexte, s'il entend rester prudent, le Groupe Moulinvest continue néanmoins d'afficher sa confiance à moyen et long terme et poursuit ses projets d'investissement sur son site de Boisset-Lès-Montrond.

5.2.4. Point sur le projet Horizon 2030

Le site de Boisset-Lès-Montrond accueillera dès le printemps 2027 une nouvelle unité de refente et de rabotage au sein d'un nouvel établissement Scierie Moulin.

Le Groupe Moulinvest poursuit en parallèle les démarches nécessaires au déploiement de ses futurs investissements pour pouvoir à terme élargir sa gamme de produits proposés et répondre aux attentes du marché en matière de produits d'ingénierie bois innovants, ce, tout en continuant de s'inscrire dans une démarche environnementale forte.

Ces futures gammes permettront aux utilisateurs de satisfaire aux exigences des réglementations RE2020 et RE2025 en offrant des solutions en matière de réduction de l'impact carbone des constructions, d'amélioration de la performance énergétique des bâtiments et d'utilisation de matériaux biosourcés.

5.3. Principes et méthodes comptables

5.3.1. Référentiel comptable

Les comptes consolidés du groupe Moulinvest, arrêtés au 28 février 2026, 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 règlement ANC 2020-01, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2021 de manière prospective, et par le nouveau règlement ANC 2022-06. 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 28/02/2026, sont les mêmes que ceux au 31/08/2025.

Il est rappelé que le nouveau règlement ANC 2022-06, normalement obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2025, avait été appliqué volontairement par le groupe dès le 1^{er} septembre 2024.

5.3.3. Estimation et hypothèses

La préparation des comptes consolidés 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 2026. Toutes les sociétés établissent une situation comptable de 6 mois, débutant le 1^{er} septembre 2025.

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 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).

Le groupe applique les méthodes optionnelles suivantes du règlement ANC 2020-01 :

- Comptabilisation des engagements de retraite (cf. § 5.3.15) ;
- Prise en compte du résultat à l'avancement (cf. § 5.3.10)
- Etalement des subventions d'investissement, avec inscription en capitaux propres (cf. § 5.3.14).

5.3.6. Distinction entre résultat exceptionnel et résultat d'exploitation

Par application du règlement ANC 2022-06, seules les opérations non courantes et non liées à l'exploitation normale de l'entreprise, en lien avec des événements majeurs et inhabituels, 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, diminués 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 postériori, 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.

En ce qui concerne les stocks de matières premières chez France Bois Imprégnés : ceux-ci sont évalués suivant la méthode du coût unitaire moyen pondéré, lui-même constitué du prix d'achat et des frais accessoires.

Les autres approvisionnements sont évalués au coût unitaire moyen pondéré.

- Evaluation des produits finis :

Le stock de produits finis est évalué au coût de revient.

- 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).

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.

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, pour celles octroyées avant le 1^{er} janvier 2021 ;
- inscrites dans les capitaux propres pour leur montant net d'impôt, pour celles octroyées après le 1^{er} janvier 2021 en application du règlement ANC 2020-01.

En application des dernières précisions de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes concernant le fait générateur retenu (EC 2023-27 du 04/07/2024), les subventions d'investissement sont comptabilisées au fur et à mesure des dépenses subventionnées.

Les sommes déjà perçues, sans dépense engagée, sont comptabilisées en autres dettes. Les sommes non encore perçues, mais faisant l'objet d'un accord de financement signé, sont indiquées en engagements hors bilan.

5.3.15. Avantages du personnel

Les engagements de retraite concernent les sociétés MOULINVEST, SCIERIE MOULIN, MOULIN BOIS ENERGIE, FRANCE BOIS IMPREGNES et SCIERIE DE SAINTE AGATHE. L'intégralité des engagements au 28/02/2026 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 2.5%)
- rotation lente
- taux d'actualisation : 4.17 %
- 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%.

Les montants d'impositions différées actives et passives sont compensés pour une même entité fiscale. Les actifs d'impôts différés ne sont pris en compte que si leur récupération est probable par suite de l'existence d'un bénéfice imposable attendu dans un futur proche.

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

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

Il existe à compter de l'exercice ouvert le 1^{er} septembre 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^{er} 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 4 759 K€ au 28 février 2026.

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 du chiffre d'affaires réel au 28 février.

5.3.20. Contrat de location et crédits baux

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

5.3.21. Coût des emprunts ou des dettes portant intérêts

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

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

En application du règlement 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 2026, la société MOULINVEST détient, dans le cadre d'un contrat de liquidité, 1 541 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 10 K€.

Ces opérations sont imputées, dans les comptes consolidés, sur les capitaux propres du groupe, pour un montant net d'impôt de 353 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 (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 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, 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 2025.

5.5. Bilan

5.5.1. Immobilisations incorporelles, corporelles et financières

Rubriques	Début exercice	Acquisition	Cession	Variation périmètre	Autre variation et variation de change	Fin exercice
Frais de développement	0					0
Concessions, Brevets	269					269
Fonds commercial	0					0
Autres immo. Incorporelles	0					0
Ecart d'acquisition	0					0
Immo. Incorporelles en cours	0					0
Avances et acomptes incorpo.	0				58	58
IMMO. INCORPORELLES	269	0	0	0	58	327
Terrains	10 637	391				11 028
Constructions	26 875	33			32	26 940
Install. tech., matériels, outillage	115 503	1 593	216		771	117 651
Autres immo corporelles	7 976	140	139		2	7 979
Immo. corporelles en cours	1 976	1 933	16		-711	3 182
Avances et acomptes corpo.	682	4 841			-152	5 371
IMMO. CORPORELLES	163 649	8 931	371	0	-58	172 151
Titres de participation	0					0
Créances sur participations	0					0
Autres titres immobilisés	87	3				90
Prêts	175	3	7			171
Autres immo. financières	14					14
IMMO FINANCIERES	276	6	7	0	0	275
TOTAL	164 194	8 937	378	0	0	172 753

Les acquisitions d'immobilisations sont constituées majoritairement d'avances et acomptes versés dans le cadre du développement industriel du Groupe Moulinvest (Scierie Moulin : 4,3 M€ ; France Bois Imprégnés : 416 K€ ; Moulin Bois Energie : 99 K€).

Les autres investissements correspondent à des investissements de modernisation et de productivité en première et seconde transformation et de renouvellement, notamment :

- Entretien de la turbine (Moulin Bois Energie) : 335 K€,
- Mise en place d'un ERP (Moulinvest) : 128 K€,
- Modernisation de l'atelier affutage (Scierie Moulin) : 248 K€,
- Remplacement de matériels d'exploitation forestière, de transport et de manutention : 1,04 M€,
- Création de nouveaux enrobés (Scierie Moulin) : 388 K€,
- Construction de bâtiments (Immo Boisset : 1.2 M€ ; Immobilier de Ville : 254 K€),
- Renouvellement et modernisation d'installations sur le parc à grumes (Scierie Moulin) : 247 K€.

Concernant les crédits-baux, ont été financés chez Scierie Moulin et chez France Bois Imprégnés des matériels de manutention (pelles) pour 490 K€.

Les biens inscrits dans les immobilisations, qui font l'objet de contrats de location-financement, ont une valeur brute totale de 28 643 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 5 577 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	3 - 20 ans
Matériel et outillage	2 - 10 ans
Matériel de transport	2 - 5 ans
Mobilier et matériel de bureau	3 - 10 ans

Variations des amortissements

Rubriques	Début exercice	Dotation	Reprise	Variation périmètre	Autre variation et variation de change	Fin exercice
Frais de développement	0					0
Concessions, Brevets	214	11				225
Fonds commercial	0					0
Autres immo. incorporelles	0					0
IMMO. INCORPORELLES	214	11	0	0	0	225
Terrains	5 462	272				5 734
Constructions	13 508	647	7			14 148
Installations techniques	72 300	4 531	217			76 614
Autres immo. corporelles	4 235	362	138			4 459
Immo en cours	0					0
IMMO. CORPORELLES	95 505	5 812	362	0	0	100 955
TOTAL	95 719	5 823	362	0	0	101 180

Variations des provisions sur immobilisations

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

5.5.3. Stocks et en-cours

STOCK 28/02/2026	BRUT	PROVISION	NET
Matières premières	16 752	4	16 748
Encours de biens			
Encours de services			
Produits intermédiaires et finis	12 879	720	12 159
Marchandises	28		28
TOTAL	29 659	724	28 935

Les stocks de produits finis font l'objet d'une dépréciation de 720 K€ au 28/02/2026.

STOCK 31/08/2025	BRUT	PROVISION	NET
Matières premières	19 950	4	19 946
Encours de biens			
Encours de services			
Produits intermédiaires et finis	9 669	400	9 269
Marchandises	168		168
TOTAL	29 787	404	29 383

Les stocks de produits finis ont fait l'objet d'une dépréciation de 400 K€ au 31/08/2025.

5.5.4. Créances clients et autres créances

	MONTANT BRUT	moins d'un an	plus d'un an
AU 28/02/2026			
Prêts	171	8	163
Créances clients	18 440	18 440	
Avances et acomptes versés	1 172	1 172	
Actifs d'impôts différés	64	64	
Autres créances	2 954	2 954	
Charges constatées d'avance	1 326	1 326	
Frais d'émission d'emprunt			
TOTAL	24 127	23 964	163

Les créances clients font l'objet d'une dépréciation de 211 K€ au 28/02/2026.

	MONTANT BRUT	moins d'un an	plus d'un an
AU 31/08/2025			
Prêts	176	7	169
Créances clients	11 705	11 705	
Avances et acomptes versés	1 244	1 244	
Actifs d'impôts différés	65	65	
Autres créances	4 753	4 753	
Charges constatées d'avance	398	398	
Frais d'émission d'emprunt			
TOTAL	18 341	18 172	169

Les créances clients font l'objet d'une dépréciation de 71 K€ au 31/08/2025.

5.5.5. Actifs financiers

- Au 28/02/2026 : 7 452 K€

Les placements à court terme sont composés de comptes à terme chez MOULINVEST pour 1 917 K€ (dont 13 K€ d'intérêts à recevoir), chez SCIERIE MOULIN pour 10 K€, chez MOULIN BOIS ENERGIE pour 4 007 K€ (dont 7 K€ d'intérêts à recevoir), chez France BOIS IMPREGNES pour 1 000 K€, ainsi que de SICAV pour 517 K€ chez France BOIS IMPREGNES.

En outre, dans les disponibilités, figurent des comptes de placements d'excédents chez MOULINVEST pour 1 K€ et chez SCIERIE MOULIN pour 7 K€ (intérêts courus : 2 K€).

- Au 31/08/2025 : 8 542 K€

Les placements à court terme sont composés de comptes à terme chez MOULINVEST pour 1 907 K€ (dont 6 K€ d'intérêts à recevoir), chez SCIERIE MOULIN pour 10 K€ et chez MOULIN BOIS ENERGIE pour 2 678 K€ (dont 178 K€ d'intérêts à recevoir), ainsi que de SICAV pour 1 945 K€ chez MOULIN BOIS ENERGIE et 2 002 K€ chez France BOIS IMPREGNES.

En outre, dans les disponibilités, figurent des comptes de placements d'excédents chez MOULINVEST pour 253 K€ (intérêts courus : 29 K€) et chez SCIERIE MOULIN pour 2 K€ (intérêts courus : 4 K€).

5.5.6. Trésorerie et équivalents trésorerie

La marge brute d'autofinancement est en hausse de 29.2 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, et s'établit à 9 168 K€. Cette augmentation est liée à l'amélioration du résultat net consolidé.

La variation du besoin en fonds de roulement est négative sur la période (- 8 005 K€).

Les flux de trésorerie générés par l'activité sont donc positifs de 1 163 K€, en baisse par rapport à l'exercice précédent et par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Les flux nets de trésorerie liés aux investissements sont négatifs de -8 029 K€, hors nouveaux contrats de crédit-bail d'un montant de 490 K€. Ils correspondent principalement à la réalisation d'investissements de productivité ou de renouvellement pour Scierie Moulin, Moulin Bois Energie et France Bois Imprégnés, et d'investissements immobiliers pour IMMO BOISSET.

Ces investissements sont en cours de financement à date : les prêts correspondants sont acquis mais non encore débloqués.

Les remboursements d'emprunts se sont élevés à 3 360 K€, alors que 4 581 K€ de nouveaux emprunts ont été souscrits (hors nouveaux contrats de crédit-bail). Par ailleurs, un dividende de 999 K€ a été versé en février 2026 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 dégrader de - 6 645 K€, pour s'établir à 15 385 K€ au 28 février 2026 (contre 22 030 K€ au 31 août 2025).

5.5.7. Capital et informations sur le capital

Composition du capital social :

	AU 28/02/2026	EX. 31/08/2025
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 49 397 actions propres à la clôture.
La valeur nominale des titres est de 1.20 €.

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

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

AU 28/02/2026	montant brut	moins d'un an	1 an à 5 ans	plus de 5 ans
Dettes auprès des Ets de crédit	23 550	4 956	14 546	4 048
Emprunts en crédit-bail	2 777	1 437	1 340	0
Emprunts et dettes financières divers	324	324		
TOTAL	26 651	6 717	15 886	4 048

AU 28/02/2026	montant brut	moins d'un an	1 an à 5 ans	plus de 5 ans
Concours bancaires courants	0	0	0	0
TOTAL	0	0	0	0

Au 28/02/2026, les emprunts en crédit-bail comportent 218 K€ d'échéances à moins d'1 an, bénéficiant d'un report exceptionnel lié au Covid-19.

Au 28/02/2026	Garanties	Non Garanties	Total
Autres emprunts à taux fixe	12 154	11 396	23 550
Autres emprunts à taux variable	0	0	0
Dettes financières auprès des établissements de crédit	12 154	11 396	23 550
Dettes financières des contrats de crédit-bail	2 777	0	2 777
Autres dettes financières		324	324

Tableau des dettes – hors concours bancaires courants.

Les dettes auprès des établissements de crédit sont constituées uniquement d'emprunts à taux fixe à hauteur de 23 550 K€.

Le taux d'endettement à long terme s'élève à 24.87 % (Endettement à long terme plus d'un an – hors crédits baux / Capitaux propres : 18 594 / 74 765 = 24.87 %, contre 22.97 % au 31/08/2025).

AU 31/08/2025	montant brut	moins d'un an	1 an à 5 ans	plus de 5 ans
Dettes auprès des Ets de crédit	21 447	4 845	13 891	2 711
Emprunts en crédit-bail	3 097	1 349	1 748	0
Emprunts et dettes financières divers	322	322		
TOTAL	24 866	6 516	15 639	2 711

AU 31/08/2025	montant brut	moins d'un an	1 an à 5 ans	plus de 5 ans
Concours bancaires courants	0	0	0	0
TOTAL	0	0	0	0

Au 31/08/2025, les emprunts en crédit-bail comportent 218 K€ d'échéances bénéficiant d'un report exceptionnel lié au Covid-19. Leur ventilation est la suivante : nulle à moins d'1 an, et 218 K€ de 1 à 5 ans.

Au 31/08/2025	Garanties	Non Garanties	Total
Autres emprunts à taux fixe	10 243	11 203	21 447
Autres emprunts à taux variable	0	0	0
Dettes financières auprès des établissements de crédit	10 243	11 203	21 447
Dettes financières des contrats de crédit-bail	3 097	0	3 097
Autres dettes financières		322	322

Tableau des dettes – hors concours bancaires courants.

Les dettes auprès des établissements de crédit sont constituées uniquement d'emprunts à taux fixe à hauteur de 21 447 K€.

Le taux d'endettement à long terme s'élève à 22.97 % (Endettement à long terme plus d'un an – hors crédits baux / Capitaux propres : $16\,602 / 72\,272 = 22.97\%$, contre 25.57 % au 31/08/2024).

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 et assorti de ratios prudentiels (« covenants ») et d'engagements financiers tels que définis à l'article 22. « ENGAGEMENTS FINANCIERS » du contrat, a été remboursé à échéance prévue fin mai 2025.

5.5.9. Provision pour engagement de retraite et autres provisions

	31/08/2025	Variation périmètre	Virement	Dotations	Reprises	28/02/2026
Provisions pour retraites	359			25	-18	366
Provision pour litiges	312			0	-8	304
Provisions pour risque et charge	2 261			0	-14	2 247
TOTAL	2 932	0	0	25	-40	2 917

Les sociétés soumises à des engagements de retraite sont MOULINVEST, SCIERIE MOULIN, MOULIN BOIS ENERGIE, France BOIS IMPREGNES et SCIERIE DE SAINTE AGATHE. L'intégralité des engagements au 28/02/2026 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 2026.

Tel est le cas d'une provision pour un montant de 500 000 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 fait l'objet d'une reprise de 3 k€, et sont maintenues dans les comptes à concurrence de 1 702 k€.

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

- D'une dotation nette aux provisions pour indemnités de départs en retraite à venir pour 7 k€ ;
- D'une reprise aux provisions pour litiges à hauteur de 8 k€ ;
- D'une reprise aux provisions pour risques pour 11 k€.

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. Ce retraitement concerne uniquement les subventions octroyées avant le 1^{er} janvier 2021 (554 K€ restants au 28 février 2026 en produits d'avance au bilan).

Celles obtenues postérieurement à cette date sont inscrites dans les capitaux propres pour leur montant net d'impôt (659 K€ au 28 février 2026, déduction faite d'un impôt différé de 220 k€, concernant la société SCIERIE MOULIN).

Enfin, la subvention perçue en 2024, dans le cadre d'un accord signé concernant la société MOULIN BOIS ENERGIE, mais ne faisant encore l'objet d'aucune dépense, est comptabilisée en autres dettes pour un montant de 2 521 k€. Le montant non encore versé et restant à percevoir sur cette subvention accordée s'élève à 10 084 k€ au 28/02/2026.

AU 28/02/2026	montant brut	moins d'un an	1 an à 5 ans	plus de 5 ans
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	20 190	20 190		
Dettes sur immobilisations	1 319	1 319		
Avances et acomptes sur commande	104	104		
Dettes fiscales et sociales	5 169	5 169		
Impôts différés passifs (*)	3 548	3 226	322	
Autres dettes	3 643	3 643		
Produits constatés d'avance	565	565		
TOTAL	34 538	34 216	322	0

(*) La distinction pour les parts de 1 à 5 ans et à plus de 5 ans est effectuée uniquement pour l'impôt différé sur les provisions pour hausse des prix (hypothèse d'une reprise sur le délai maximum de 6 ans).

AU 31/08/2025	montant brut	moins d'un an	1 an à 5 ans	plus de 5 ans
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	23 162	23 162		
Dettes sur immobilisations	955	955		
Avances et acomptes sur commande	91	91		
Dettes fiscales et sociales	4 954	4 954		
Impôts différés passifs (*)	3 687	3 365	322	
Autres dettes	3 565	3 565		
Produits constatés d'avance	636	636		
TOTAL	37 050	36 728	322	0

(*) La distinction pour les parts de 1 à 5 ans et à plus de 5 ans est effectuée uniquement pour l'impôt différé sur les provisions pour hausse des prix (hypothèse d'une reprise sur le délai maximum de 6 ans).

5.6. Compte de résultat

5.6.1. Résultat d'exploitation

Le lecteur est invité à se reporter à l'analyse de la performance § 5.2.1

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

5.6.2. Résultat financier

PRODUITS FINANCIERS	28/02/2026	31/08/2025
Revenus des participations		
Revenus de placements	260	569
Escomptes obtenus	39	21
Produits de cession	103	
Ecart de conversion		
Reprises sur provisions		
Gains de change		
Autres produits financiers		
TOTAL	402	590

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

CHARGES FINANCIERES	28/02/2026	31/08/2025
Intérêts bancaires	232	858
Intérêts sur crédit bail	39	87
Escomptes accordés	68	114
Pertes de change		
Charges nettes sur cession VMP		
Dotations financières		
Autres charges financières		
TOTAL	339	1 059

5.6.3. Détail des charges et produits exceptionnels

La nouvelle définition plus restrictive du résultat exceptionnel, qui concerne dorénavant des événements majeurs et inhabituels, a pour conséquence un reclassement des produits et charges anciennement exceptionnels, et ne répondant pas à la nouvelle définition des éléments exceptionnels, en résultat d'exploitation.

En K€	28/02/2026	31/08/2025
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		
Cessions d'actifs	45	209
Quote-part de subvention d'investissement	144	281
Reprises provisions exceptionnelles	14	52
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		
Valeur comptable éléments actifs cédés	-16	-31
Dotations provisions exceptionnelles et amort.	-0	-74

5.7. Autres informations

5.7.1. Effectif du groupe

	28/02/2026	%	31/08/2025	%
Cadres	27	11%	31	14%
A. M. et techniciens	34	14%	30	13%
Employés	48	20%	40	18%
Ouvriers	132	55%	122	55%
TOTAL	241	100%	223	100%

5.7.2. Impôts

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

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

Ventilation	28/02/2026	31/08/2025
Impôts exigibles	1 363	1 884
Impôts différés	-120	-585
TOTAL	1 243	1 299

Rapprochement entre charge d'impôt théorique et effective :

Ce rapprochement se présente de la façon suivante :

Montant de la différence	28/02/2026	31/08/2025
Résultat avant impôt	4 903	5 025
Taux normal d'impôt en France	25,00%	25,00%
Impôt théorique (A)	1 226	1 256
Impôt réel (B)	1 244	1 299
Différence à expliquer (A-B)	-18	-43

Éléments de rapprochement	28/02/2026	31/08/2025
Amortissement des écarts d'acquisition		
Effets des différences de taux d'imposition	17	35
Effets de la variation du taux (report variable)	0	0
Résultats taxés aux taux réduits	-28	-40
Pertes fiscales (antérieures ou exercice)	0	-36
Dif. Permanentes résultat comptable/imposable	7	47
Dif. temporaires résultat comptable/imposable	0	0
Impact intégration fiscale	-15	-62
Crédits d'impôts	1	13
Autres		
Montant rapproché	-18	-43

Ventilation des actifs et passifs d'impôts différés :

Impôts différés en k€	28/02/2026	31/08/2025
Décalages temporaires	-2	-22
Reports fiscaux déficitaires	2	
Frais d'acquisition de titres		
Indemnités de départ à la retraite	41	39
TOTAL ID ACTIFS	41	17
Juste valeur actifs amortissables	40	42
Eliminations internes / retraitements divers	-29	-18
Crédits baux	754	777
Provisions réglementées	2 760	2 838
TOTAL ID PASSIFS	3 525	3 639
VARIATION	-3 484	-3 622

IMPOTS DIFFERES APRES COMPENSATION	28/02/2026	31/08/2025
Impôts différés actifs	64	65
Impôts différés passifs	3 548	3 687
VARIATION	-3 484	-3 622

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 = 3 659 603 € / 3 025 941 = 1.209410 €

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 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 36 K€ dans la SCIERIE MOULIN au 28 février 2026, la dette globale vis-à-vis de la SCI MARINE BIS étant quant à elle 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.

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 globale de loyer correspondante est de 65 K€ dans la SARL IMMOBILIER DE VILLE au 28 février 2026, la dette globale vis-à-vis de la SCI MARINE BIS s'élevant quant à elle à 14 K€.

5.7.5. Honoraires des commissaires aux comptes

Le montant des honoraires provisionnés dans les comptes au 28 février 2026, 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, IMMO BOISSET, et FOREZ BOIS ENERGIE) : 48 199 € HT

SAS SCIERIE MOULIN : 14 093 € HT

SAS MOULIN BOIS ENERGIE : 6 762 € HT

SAS FRANCE BOIS IMPREGNES : 11 480 € 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 232 500 € bruts au 28 février 2026.

5.7.7. Frais de recherche et développement

Le montant des frais de recherche et développement n'a pas été isolé au 28 février 2026.

5.7.8. Evènements postérieurs à la date de la situation semestrielle

Aucun évènement significatif n'est survenu depuis l'arrêté des comptes au 28 février 2026.

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€)

	28/02/2026	%	31/08/2025	%
France	42 008	81,36%	77 001	80,88%
Europe	7 136	13,82%	12 809	13,45%
Amérique	17	0,03%	8	0,01%
Océanie	0	0,00%	0	0,00%
Asie	204	0,40%	431	0,45%
Afrique	2 267	4,39%	4 959	5,21%
TOTAL	51 632	100%	95 208	100%

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

5.8.2.1. Ventilation du chiffre d'affaires par activité

	28/02/2026	%	31/08/2025	%
BOIS CONSTRUCTION				
Activité de scierie	29 726	57,57%	49 601	52,10%
Conduite/réalisation chantiers	0	0,00%	195	0,20%
BOIS ENERGIE				
Cogénération	2 243	4,34%	4 841	5,08%
Granulation	11 173	21,64%	19 391	20,37%
IMPREGNATION				
Poteaux	2 082	4,03%	7 937	8,34%
Décovert	5 204	10,08%	10 990	11,54%
AUTRES	1 204	2,33%	2 253	2,37%
Dont Bois palettes	763		1 604	
TOTAL	51 632	100%	95 208	100%

L'unité de cogénération biomasse a obtenu l'accord du Ministère pour la production de l'électricité. Le contrat signé avec EDF prévoit une rémunération assise sur un prix fixe du MWh dont le montant est indexé et court jusqu'au 30/06/2031.

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

	28/02/2026	%	31/08/2025	%
BOIS CONSTRUCTION	109 608	63,45%	103 891	63,27%
BOIS ENERGIE				
Cogénération	14 444	8,36%	13 998	8,53%
Granulation	22 985	13,31%	22 586	13,76%
IMPREGNATION	23 370	13,53%	21 448	13,06%
MASSIF BOIS		0,00%		0,00%
AUTRES	2 346	1,36%	2 271	1,38%
TOTAL	172 753	100%	164 194	100%

Parmi ces immobilisations, celles qui sont réalisées 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 : 8 454 K€ de valeur brute et 2 695 K€ de valeur nette comptable.
- Par la scierie MOULIN : 145 K€ de valeur brute et 22 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 SCIERIE MOULIN auprès de la BANQUE RHONE ALPES à hauteur de 650 000 €, en principal et accessoires 79 666 €

Caution solidaire : emprunt souscrit par SCIERIE MOULIN auprès de la SOCIETE GENERALE à hauteur de 450 000 €, en principal et accessoires 126 930 €

Caution solidaire : emprunt souscrit par SCIERIE MOULIN auprès de la SOCIETE GENERALE à hauteur de 2 100 000 €, en principal et accessoires 707 484 €

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) 26 063 €

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) 25 073 €

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 : emprunt souscrit par SCI DE VILLE auprès de ARKEA à hauteur de 500 000 € (capital restant dû au 28/02/2026 : 304 909 €) 250 000 €

Caution solidaire : emprunt souscrit par IMMO BOISSET auprès de la BNP PARIBAS à hauteur de 183 800 €, en principal et accessoires : 20 993 €

Caution solidaire : emprunt souscrit par IMMO BOISSET auprès de la BANQUE PALATINE à hauteur de 5 000 000 € (débloqué à hauteur de 2 558 212 € au 28/02/2026), en principal et accessoires : 2 558 212 €

➤ Scierie Moulin S.A.S.

Nantissement du fonds de commerce, au profit du CREDIT AGRICOLE pour un emprunt d'un montant nominal de 2 300 000 €. Le capital restant dû sur cet emprunt s'élève à 1 452 834 €.

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 93 374 €.

Gage sans dépossession du matériel financé, au profit du CREDIT AGRICOLE pour un emprunt d'un montant nominal de 1 100 000 €, débloqué à hauteur de 410 740 € au 28/02/2026. Le capital restant dû sur cet emprunt s'élève à 406 292 €.

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

- 4 514 euros (296 titres), concernant un crédit-bail COOPAMAT (valeur globale : 202 442 € HT) consenti par le Crédit Coopératif ;
- 3 721 euros (244 titres), concernant un crédit-bail COOPAMAT (valeur globale : 188 015 € HT) consenti par le Crédit Coopératif.

Caution solidaire : emprunt souscrit par SCI DE VILLE auprès du CREDIT AGRICOLE (montant initial de l'emprunt : 1 400 000 €) 970 158 €

➤ **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 46 744 €.

- 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 28/02/2026 : 694 002 €) et 1 250 000 € (auprès du CREDIT AGRICOLE, capital restant dû au 28/02/2026 : 607 228 €) 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 28/02/2026 : 304 909 €) 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 28/02/2026 : 315 853 €) souscrit par la SCI DE VILLE.

- Garantie hypothécaire sur des parcelles de terrain sis à DUNIERES, cadastrées sections AM 821, 812, 851 et 798, pour un emprunt de 700 000 € (libéré partiellement au 28/02/2026 à hauteur de 666 763 €) auprès de BANQUE POPULAIRE AUVERGNE RHONE ALPES (capital restant dû au 28/02/2026 : 564 327 €) souscrit par la SCI DE VILLE.

➤ **S.A.R.L. Immobilier de Ville**

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 28/02/2026 : 315 401 €) souscrit par la SARL IMMOBILIER DE VILLE.

➤ **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 69 718 €.

Hypothèque bâtiment de Boisset Les 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 57 706 €.

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 23 638 €.

Hypothèque (garantie initiale : 1 610 000 €) sur bien immobilier au profit du LCL pour un emprunt d'un montant nominal de 1 400 000 €, débloqué à hauteur de 1 327 039 € au 28/02/2026. Le capital restant dû sur cet emprunt s'élève à 1 038 370 €.

➤ **S.A.R.L. Immo Boisset**

Promesse d'hypothèque de rang 1 sur bien immobilier au profit de la BANQUE PALATINE pour un emprunt d'un montant nominal de 5 000 000 €, débloqué à hauteur de 2 558 212 € au 28/02/2026. Le capital restant dû sur cet emprunt s'élève à 2 558 212 €.

5.9.2. Engagements financiers reçus

➤ Scierie Moulin S.A.S.

Etat des cautions données : ces éléments seront actualisés au 31/08/2026.

Rappel des montants au 31/08/2025 :

Cautions données par ARKEA Banque et utilisées par la Scierie Moulin :	2 763 628 €
Cautions données par la Société Générale et utilisée par la Scierie Moulin :	2 164 842 €
Aval donné par le CREDIT COOPERATIF pour un crédit-bail du 15/03/2021 auprès de NATIXIS (montant initial de 149 807 €) :	18 290 €
Aval donné par le CREDIT COOPERATIF pour un crédit-bail du 15/02/2024 auprès de NATIXIS (montant initial de 165 000 €) :	117 949 €
Aval donné par la CAISSE D'EPARGNE pour un crédit-bail du 31/07/2025 auprès de NATIXIS (montant initial de 132 000 €) :	125 001 €
Caution donnée par SOMUDIMEC pour un emprunt souscrit auprès du CREDIT COOPERATIF (montant initial de 251 846 € et capital restant dû de 172 928 €) :	51 878 €
Caution donnée par SOMUDIMEC pour un emprunt souscrit auprès du CREDIT COOPERATIF (montant initial de 400 000 € et capital restant dû de 281 001 €) :	84 300 €
Caution donnée par SOMUDIMEC pour un emprunt souscrit auprès du CREDIT COOPERATIF (montant initial de 179 880 € et capital restant dû de 145 889 €) :	43 767 €
Caution donnée par SOMUDIMEC pour un emprunt souscrit auprès du CREDIT COOPERATIF (montant initial de 649 290 € et capital restant dû de 561 948 €) :	168 584 €
Caution donnée par SOMUDIMEC pour un emprunt souscrit auprès du CREDIT COOPERATIF (montant initial de 140 000 € et capital restant dû de 140 000 €) :	42 000 €
Concernant un emprunt souscrit auprès du CREDIT COOPERATIF (montant initial de 875 000 € et capital restant dû de 494 258 €) :	
Co-garantie du Fonds de Garantie Régional :	108 500 €
Caution donnée par SOMUDIMEC :	148 277 €

➤ France Bois Imprégnés S.A.S.

Etat des cautions données : ces éléments seront actualisés au 31/08/2026.

Rappel des montants au 31/08/2025 :

Garantie donnée par Société Générale pour l'Office National des Forêts :	110 000 €
--	-----------

➤ Moulin Bois Energie S.A.S.

Etat des cautions données : ces éléments seront actualisés au 31/08/2026.

Rappel des montants au 31/08/2025 :

Aval donné par la CAISSE D'EPARGNE pour un crédit-bail du 29/10/2019 auprès de NATIXIS :	206 577 €
Caution donnée par SOMUDIMEC pour un emprunt souscrit auprès du CREDIT COOPERATIF (montant initial de 236 500 € et capital restant dû de 199 455 €) :	59 836 €
Accord de subvention signé avec l'ADEME pour un montant total de 12 604 957 € :	
Montant perçu inscrit en autres dettes :	2 520 991 €
Montant restant à recevoir :	10 083 966 €



Z.A. de Ville
43220 DUNIERES
Tél. 04 71 61 70 00
www.moulinvest.com