

RAPPORT SEMESTRIEL 2025



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 10 juin 2025

Maurice Moulin
Président

I. Commentaires sur l'activité du 1^{er} semestre 2024-2025

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 48,9 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice 2024/2025, contre 46,7 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice précédent, en progression de 4,7 %.

Le chiffre d'affaires réalisé à l'export représente 17,8 % du chiffre d'affaires total (contre 16,5 % 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.

L'activité du pôle Bois Energie se maintient toujours à un bon niveau sur le semestre confirmant la position favorable de Moulin Bois Energie sur le marché du granulé de bois.

Enfin l'activité du pôle Imprégnation est stable. Le marché de l'exportation des poteaux est marqué par une volatilité accrue des commandes favorisant une concentration des ventes à l'export sur le semestre, permettant une légère progression de l'**activité Poteaux** (+3,4%). Par ailleurs, l'activité Décovert, dont l'activité est stable, affiche une rentabilité en hausse après la restructuration de son activité au cours du semestre.

Performance opérationnelle :

En milliers d'euros	29.02.2025 (6 mois)**	28.02.2024 (6 mois)**	Var % sem.	31.08.2024*
Chiffre d'affaires	48 864	46 690	+4,7 %	91 371
Marge brute	25 993	25 401	+2,3 %	46 618
EBITDA	8 836	6 008	+34,8 %	10 679
Dont Autres achats & charges externes	-12 866	-13 990	-8 %	-24 990
Dont Masse salariale	-5 606	-5 730	-2,2 %	-11 038
Résultat d'exploitation	2 539	180	NS	9
Dont Amortissements & provisions	-6 607	-5 956	+10,9 %	-11 691
Marge opérationnelle (% CA)	5,2 %	0,4 %		0,01%
Résultat financier	-323	-373		-759
Résultat exceptionnel	0	158		580
Résultat net Groupe Moulinvest	1 574	-215	NS	-311
Marge brute d'autofinancement	7 098	4 960	+43,1 %	10 083

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

La marge brute s'établit à 26 millions d'euros en progression de 2,3 % à période comparable. Le taux de marge brute ressort à 53,2% de la production de l'exercice, contre 54,4 % au 29 février 2024.

La part de la masse salariale représente 11,5 % du chiffre d'affaires, en diminution par rapport au premier semestre de l'exercice précédent (+12,3 %). Cette évolution s'explique principalement par la croissance du chiffre d'affaires combinée à une réduction en valeur absolue de la masse salariale.

Les autres achats et charges externes du Groupe s'élèvent à 12,9 millions d'euros, soit 26,3 % du chiffre d'affaires, contre 30 % au premier semestre 2024. Cette baisse s'explique notamment par la diminution des dépenses liées à l'électricité, consécutive à une renégociation contractuelle en cours de semestre.

Ces deux effets positifs illustrent la capacité du Groupe à encadrer ses charges. L'EBITDA consolidé atteint 8,8 millions d'euros en progression de +47,1 % par rapport au 1^{er} semestre 2022/2023).

Le résultat d'exploitation progresse nettement, à 2,5 millions d'euros, contre 0,2 million d'euros au premier semestre de l'exercice précédent.

Les charges financières nettes reculent légèrement, pour s'établir à 0,32 million d'euros (contre 0,37 million d'euros au 29 février 2024).

Le résultat net consolidé s'élève ainsi à 1,6 million d'euros au 28 février 2025, contre une perte de 0,2 millions d'euros au 29 février 2024.

II. Comptes semestriels consolidés au 28 février 2025

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. <i>Annexe aux comptes consolidés</i>	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 2025	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	18
5.3.3. Estimation et hypothèses	18
5.3.4. Base de préparation des états financiers	18
5.3.5. Principes et méthodes de consolidation	18
5.3.6. Distinction entre résultat exceptionnel et résultat d'exploitation	18
5.3.7. Immobilisations incorporelles	19
5.3.8. Immobilisations corporelles	19
5.3.9. Immobilisations financières	19
5.3.10. Stocks	19
5.3.11. Créances et dettes	20
5.3.12. Actifs financiers	20
5.3.13. Trésorerie et équivalents de trésorerie	20
5.3.14. Subventions d'investissement	20
5.3.15. Avantages du personnel	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	23
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 _____	28
5.5.8.	Passifs financiers et Analyse de l'endettement financier net _____	28
5.5.9.	Provision pour engagement de retraite et autres provisions _____	30
5.5.10.	Litiges et passifs éventuels _____	30
5.5.11.	Dettes fournisseurs et autres dettes _____	30
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 clôture des comptes _____	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€) _____	36
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€)	28/02/2025	31/08/2024
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		
Ecart d'acquisition		
Marques		
Frais de développement		
Concessions, brevets, droits similaires	42	
Fonds commercial		
Immobilisations incorporelles en crédit-bail et contrats assimilés		
Autres immobilisations incorporelles		
Immobilisations incorporelles en cours		
Avances, acomptes		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
Terrains	4 485	4 716
Constructions	13 395	14 031
Installations techniques, matériel, outillage	43 972	47 545
Immobilisations corporelles en crédit-bail et contrats assimilés		
Autres immobilisations corporelles	3 754	3 784
Immobilisations corporelles en cours	1 702	1 186
Avances et acomptes	3 006	2 788
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
Titres de participation		
Créances rattachées à des participations		
Autres titres immobilisés	69	67
Prêts	164	160
Autres immobilisations financières	11	11
TITRES MIS EN EQUIVALENCE		
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	70 600	74 288
STOCKS ET EN-COURS		
Matières premières, approvisionnements	16 861	15 489
En-cours de production de biens		
En-cours de production de services		
Produits intermédiaires et finis	9 290	7 931
Marchandises	70	192
CLIENTS		
Créances clients et comptes rattachés	16 324	10 359
AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION		
Avances, acomptes versés / commandes	1 139	1 267
Créances fiscales		
Actifs d'impôts différés	66	66
Créances sociales		
Autres créances	3 967	4 331
Charges constatées d'avance	2 067	541
Capital souscrit et appelé, non versé		
Frais d'émission d'emprunts	31	97
Prime de remboursement des obligations		
Ecart de conversion actif		
TRESORERIE ET EQUIVALENTS		
Valeurs mobilières de placement	21 586	18 661
Actions propres		
Disponibilités	7 985	12 202
TOTAL ACTIF CIRCULANT	79 386	71 136
TOTAL GENERAL)	149 986	145 424

PASSIF (en k€)	28/02/2025	31/08/2024
CAPITAUX PROPRES		
Capital	3 690	3 690
Primes sur capital	7 465	7 465
Ecarts de réévaluation		
Ecart de réévaluation groupe		
Réserve légale	369	369
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves	9 971	5 111
Réserve du groupe	46 827	52 521
Ecarts de conversion groupe		
Report à nouveau	96	96
RESULTAT GROUPE	1 574	-311
Subventions d'investissements groupe	656	701
Titres en autocontrôle	-365	-356
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
CAPITAUX PROPRES (part du groupe)	70 283	69 286
INTERETS MINORITAIRES		
Subventions d'investissement hors groupe		
Intérêts hors groupe	620	443
Ecarts de conversion hors groupe		
Résultat hors groupe	112	176
INTERETS MINORITAIRES	732	619
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
Ecart d'acquisition négatif		
Provisions pour engagements retraite et avantages similaires	422	431
Provisions pour litige	293	293
Provisions pour restructuration		
Provisions pour pertes de change		
Autres provisions	2 278	2 258
TOTAL PROVISIONS	2 993	2 982
DETTES FINANCIERES		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts & dettes auprès des établissements de crédit	33 183	35 563
Emprunts en crédit-bail	3 649	4 545
Concours bancaires courants		
Autres dettes financières divers	819	232
FOURNISSEURS		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	25 097	19 693
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	683	912
AUTRES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	125	75
Dettes fiscales et sociales	3 818	3 052
Impôts différés passifs	4 146	4 269
Autres dettes	3 741	3 400
Produits constatés d'avance	717	796
Ecart de conversion passif		
TOTAL DETTES	75 978	72 537
TOTAL GENERAL	149 986	145 424

2. Compte de résultat

RESULTAT (en k€)	28/02/2025	31/08/2024	29/02/2024
CHIFFRES D'AFFAIRES			
Ventes de marchandises France			
Ventes de marchandises Export			
Production vendue de biens France	39 491	76 190	38 236
Production vendue de biens Export	8 107	12 780	7 133
Production vendue de services France	690	1 450	734
Production vendue de services Export	576	951	587
TOTAL I	48 864	91 371	46 690
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Production stockée	1 536	660	3 153
Production immobilisée	103	218	84
Subventions d'exploitation	1 101	33	15
Reprises sur provisions, amortissements, transferts	776	1 793	841
Autres produits	267	146	77
TOTAL II	3 783	2 850	4 170
CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats de marchandises (y compris droits de douane)			
Variation de stock de marchandises			
Achats de matières premières et autres approvisionnements	25 657	42 300	21 628
Variation de stock de MP et autres approvisionnements.	-1 250	3 113	2 814
Autres achats et charges externes	12 866	24 990	13 990
Impôts, taxes et versements assimilés	562	1 021	528
Salaires et traitements	4 056	8 029	4 164
Charges sociales	1 550	3 009	1 566
Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations	5 593	10 775	5 202
Dotations d'exploitation aux dépréciations et provisions	1 014	916	754
QP de résultat sur opérations faites en commun			
Autres charges	60	59	34
TOTAL III	50 108	94 212	50 680
RESULTAT D'EXPLOITATION (I+II-III) avant dépréciation de l'écart d'acquisition	2 539	9	180
Dotations amortissements et dépréciations écarts acquisition			
RESULTAT D'EXPLOITATION après dépréciation de l'écart d'acquisition	2 539	9	180

RESULTAT (en k€)	28/02/2025	31/08/2024	29/02/2024
PRODUITS FINANCIERS			
Produits financiers de participations			
Produits des autres valeurs mob. et créances de l'actif immo.			
Autres intérêts et produits assimilés	298	687	361
Reprises sur provisions, transferts de charges			
Différences positives de change			
Produits nets sur cessions de VMP			
Gains de change			
TOTAL IV	298	687	361
CHARGES FINANCIERES			
Dotations financières aux amortissements et provisions			
Intérêts et charges assimilées	621	1 446	734
Différences négatives de change			
Charges nettes sur cessions de VMP			
Pertes de change			
TOTAL V	621	1 446	734
RESULTAT FINANCIER (IV-V)	-323	-759	-373
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	2 216	-750	-193
PRODUITS EXCEPTIONNELS			
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		394	
Autres produits exceptionnels sur opérations en capital		681	412
Reprises sur provisions, transferts de charges		241	39
Autres produits exceptionnels			
TOTAL VI	0	1 316	451
CHARGES EXCEPTIONNELLES			
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		300	61
Autres charges exceptionnelles sur opérations en capital		295	149
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		141	83
Autres charges exceptionnelles			
TOTAL VII	0	736	293
RESULTAT EXCEPTIONNEL (VI-VII)	0	580	158
Impôts exigibles	637	200	84
Impôts différés	-107	-235	16
TOTAL VIII	530	-35	100
TOTAL DES PRODUITS	52 945	96 224	51 672
TOTAL DES CHARGES	51 259	96 359	51 807
Résultat des sociétés intégrées	1 686	-135	-135
Résultat des sociétés mises en équivalence			
Résultat d'ensemble consolidé	1 686	-135	-135
Résultat groupe	1 574	-311	-215
Résultat hors groupe	112	176	80
Résultat par action	0.5574	-0.0446	-0.0446

3. Tableau des flux de trésorerie

TABLEAU DE FLUX (en k€)	28/02/2025	31/08/2024	28/02/2024
Résultat net des sociétés intégrées	1 686	-135	-135
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- Amortissements et provisions	5 531	10 574	5 195
- Variation des impôts différés	-107	-235	16
- Plus-values de cession, nettes d'impôt	-12	-121	-116
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	7 098	10 083	4 960
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence			
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-2 892	5 982	-12 338
Liaison Bilan			
Flux net de trésorerie généré par l'activité	4 206	16 065	-7 378
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :			
Acquisition d'immobilisations (-)	-2 163	-9 337	-3 358
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt (+)	36	442	269
Incidence des variations de périmètres			
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	- 2 127	-8 895	-3 089
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement :			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère (-)	-523	-998	-998
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées (-)			
Augmentations ou diminutions de capital en numéraire	-8	-1	8
Emissions d'emprunts (+)	1 555	4 913	13 083
Remboursements d'emprunts (-)	-4 395	-11 811	-4 791
Flux nets de trésorerie lié aux opérations de financement	-3 371	-7 897	7 302
Incidence des variations des cours des devises			
Variations de trésorerie	-1 292	-727	-3 165
Trésorerie d'ouverture	30 863	31 590	31 590
Trésorerie de clôture	29 571	30 863	28 425
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 1er 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 (montant nul au 28/02/2025) ;
- intégration, dans les acquisitions d'immobilisations, des investissements issus des retraitements des crédits-baux et locations longue durée (montant nul au 28/02/2025).

TABLEAU DE FLUX (en k€)	28/02/2025	31/08/2024	29/02/2024
Résultat net des sociétés intégrées	1 686	-135	-135
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- Amortissements et provisions	5 531	10 574	5 195
- Variation des impôts différés	-107	-235	16
- Plus-values de cession, nettes d'impôt	-12	- 121	-116
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	7 098	10 083	4 960
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence			
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-2 892	5 982	-12 338
Liaison Bilan			
Flux net de trésorerie généré par l'activité	4 206	16 065	-7 378
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :			
Acquisition d'immobilisations (-)	- 2 163	-10 660	-4 681
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt (+)	36	442	269
Incidence des variations de périmètres			
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-2 127	-10 218	-4 412
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement :			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère (-)	-523	-998	-998
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées (-)			
Augmentations ou diminutions de capital en numéraire	-8	-1	8
Emissions d'emprunts (+)	1 555	6 236	14 406
Remboursements d'emprunts (-)	-4 395	-11 811	-4 791
Flux nets de trésorerie lié aux opérations de financement	-3 371	-6 574	8 625
Incidence des variations des cours des devises			
Variations de trésorerie	-1 292	-727	-3 165
Trésorerie d'ouverture retraitée	30 863	31 590	31 590
Trésorerie de clôture retraitée	29 571	30 863	28 425
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-2023	3 690	7 465	369	1 497	47 416	80	9 733	421	70 671	444
Augmentation de capital (*)								-2	-2	
Affectation du résultat de l'exercice précédent				3 614	5 105		-8 719		0	
Résultat consolidé (part du groupe)							-311		-311	176
Variation de périmètre										
Subventions d'investissement								-74	-74	
Dividendes							-1 014		-1 014	
Autres variations						16			16	-1
31-août-2024	3 690	7 465	369	5 111	52 521	96	-311	345	69 286	619

(*) 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-2024	3 690	7 465	369	5 111	52 521	96	-311	345	69 286	619
Augmentation de capital (*)								-9	-9	
Affectation du résultat de l'exercice précédent				4 860	-5 694		834		0	
Résultat consolidé (part du groupe)							1 574		1 574	11 2
Variation de périmètre										
Subventions d'investissement								-45	-45	
Dividendes							-523		-523	
Autres variations										1
28-février-2025	3 690	7 465	369	9 971	46 827	96	1 574	291	70 283	732

(*) 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 48,9 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice 2024/2025, contre 46,7 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice précédent, en progression de 4,7 %.

Le chiffre d'affaires réalisé à l'export représente 17,8 % du chiffre d'affaires total (contre 16,5 % 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.

L'activité du pôle Bois Energie se maintient toujours à un bon niveau sur le semestre confirmant la position favorable de Moulin Bois Energie sur le marché du granulé de bois.

Enfin l'activité du pôle Imprégnation est stable. Le marché de l'exportation des poteaux est marqué par une volatilité accrue des commandes favorisant une concentration des ventes à l'export sur le semestre, permettant une légère progression de l'activité Poteaux (+3,4%). Par ailleurs, l'activité Décovert, dont l'activité est stable, affiche une rentabilité en hausse après la restructuration de son activité au cours du semestre.

La marge brute s'établit à 26 millions d'euros en progression de 2,3 % à période comparable. Le taux de marge brute ressort à 53,2% de la production de l'exercice, contre 54,4 % au 29 février 2024.

La part de la masse salariale représente 11,5 % du chiffre d'affaires, en diminution par rapport au premier semestre de l'exercice précédent (+12,3 %). Cette évolution s'explique principalement par la croissance du chiffre d'affaires combinée à une réduction en valeur absolue de la masse salariale.

Les autres achats et charges externes du Groupe s'élèvent à 12,9 millions d'euros, soit 26,3 % du chiffre d'affaires, contre 30 % au premier semestre 2024. Cette baisse s'explique notamment par la diminution des dépenses liées à l'électricité, consécutive à une renégociation contractuelle en cours de semestre.

Ces deux effets positifs illustrent la capacité du Groupe à encadrer ses charges. L'EBITDA consolidé atteint 8,8 millions d'euros en progression de +47,1 % par rapport au 1^{er} semestre 2022/2023).

Le résultat d'exploitation progresse nettement, à 2,5 millions d'euros, contre 0,2 million d'euros au premier semestre de l'exercice précédent.

Les amortissements et dépréciations ont progressé de 10,9 % sur la période.

Les charges financières nettes reculent légèrement, pour s'établir à 0,32 million d'euros (contre 0,37 million d'euros au 29 février 2024).

Le résultat net consolidé s'élève ainsi à 1,6 million d'euros au 28 février 2025, contre une perte de 0,2 millions d'euros au 29 février 2024.

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 l'achèvement en mai 2025 du programme de financement Epicéa. Les perspectives de commandes pour le second semestre sont favorables pour l'activité Bois Construction, stables pour l'activité Granulés de Bois.

La société France Bois Imprégnés bénéficie d'une expertise reconnue en matière d'imprégnation et de fabrication de poteaux bois destinés aux marchés de l'électrification et des télécommunications. Le marché des poteaux est marqué par une baisse de la demande sur le marché national et une concurrence qui s'intensifie, entre producteurs de poteaux bois mais également avec les producteurs de poteaux composites et métalliques, et si la part croissante des marchés à l'export permet de palier à la baisse des ventes nationales, le volume de ces commandes reste très fluctuant dans un contexte de marché volatile soumis aux tensions géopolitiques internationales.

France Bois Imprégnés a restructuré son activité Décovert (produits d'aménagements extérieurs) en repensant son modèle de production afin d'améliorer la rentabilité de ses produits et compenser la baisse des volumes opérée après la forte période de croissance post-covid.

La rentabilité du Groupe Moulinvest devrait être améliorée sur le second semestre du fait de la poursuite de la réduction des charges externes, notamment les coûts énergétiques suite à la renégociation des contrats d'électricité de toutes les filiales du groupe (économie proche de 50% sur les tarifs précédents) pour la période janvier 2025 à décembre 2029, et des charges financières avec le remboursement du financement Epicéa.

Ces gains de rentabilité doublés de la fin du remboursement d'une dette financière avoisinant les 4 millions d'euros permettront au Groupe Moulinvest d'augmenter ses capacités financières et d'envisager de nouveaux projets qui viseront à moyen terme à développer de nouvelles activités afin de répondre aux exigences du marché et à augmenter ses volumes produits.

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 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 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 2025

Dans un climat géopolitique et macro-économique toujours incertain, le Groupe Moulinvest évolue sur un marché du bois attractif offrant de la visibilité. Les perspectives de commandes pour le second semestre sont favorables pour l'activité Bois Construction, stables pour l'activité Granulés de Bois.

L'installation de son nouvel outil de réception des gros bois se finalise sur la fin de ce premier semestre. La hausse des volumes réceptionnés devrait ainsi permettre au Groupe d'afficher une augmentation de son niveau d'activité.

La rentabilité devrait encore progresser au cours du second semestre en lien avec poursuite de la réduction des charges externes et notamment les coûts énergétiques.

Dans ce contexte, Moulinvest affiche sa confiance à moyen et long terme.

Le Groupe précise qu'au-delà des investissements capacitaires qui permettront au Groupe d'augmenter les volumes commercialisés, Moulinvest reste particulièrement vigilant aux innovations technologiques et informatiques liées à ses métiers. Le Groupe étudie comment intégrer au mieux ces nouveaux outils dans ses futurs projets qui viseront à moyen terme à développer de nouvelles activités afin de répondre aux exigences du marché et à augmenter ses volumes produits.

5.2.4. Point sur le projet Horizon 2030

Les démarches administratives visant à obtenir les autorisations pour dupliquer le process de fabrication de Moulin Bois Energie sur la commune de Dunières et augmenter les volumes de granulés de bois produits sont toujours en cours, et, devant l'inertie de ces dernières, le groupe Moulinvest réfléchit activement à implanter un nouveau projet le site de Boisset-Lès-Montrond.

La construction de nouveaux bâtiments dédiés au stockage du bois scié ainsi qu'à l'implantation de la future raboterie sur le site de Boisset-lès-Montrond est en cours. Parallèlement, le groupe Moulinvest envisage de nouveaux investissements afin d'élargir sa gamme d'activités pour répondre toujours mieux aux exigences du marché.

5.3. Principes et méthodes comptables

5.3.1. Référentiel comptable

Les comptes consolidés du groupe Moulinvest, arrêtés au 28 février 2025, 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 appliqué volontairement par le groupe à partir du 1^{er} septembre 2024 (d'application normalement obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2025).

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 28/02/2025, sont les mêmes que ceux au 31/08/2024.

Le nouveau règlement 2022-06 n'a pas d'impact sur les comptes de l'exercice précédent. Son application entraîne des reclassements de présentation, liés aux nouveaux modèles de bilan et de compte de résultat, avec notamment :

- La nouvelle définition plus restrictive du résultat exceptionnel, qui concerne dorénavant des événements majeurs et inhabituels ; les plus et moins-values sur cessions d'immobilisations, ainsi que les quotes-parts de subventions d'investissements rapportées au résultat, sont désormais comptabilisées en résultat d'exploitation ;
- La suppression des comptes de transferts de charges : les montants sont désormais inscrits en diminution des comptes de charges liés, ou en refacturation dans les produits annexes du chiffre d'affaires.

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 2025.

Toutes les sociétés ont une situation comptable de 6 mois, débutant le 1^{er} septembre 2024.

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 volontaire 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, 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 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).

- 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.

Elle ne concerne que la société TECHNICBOIS MOULIN et ne représente qu'une partie non significative du chiffre d'affaires consolidé (97 k€).

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

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

5.3.11. Créances et dettes

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

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

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 1er janvier 2021 ;
- inscrites dans les capitaux propres pour leur montant net d'impôt, pour celles octroyées après le 1er 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, SCIERIE DE SAINTE AGATHE et TECHNICBOIS MOULIN. L'intégralité des engagements au 28/02/2025 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 au prorata temporis (avec progression des salaires de 3%)
- rotation lente
- taux d'actualisation : 3.73 %
- 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 1er 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 1er 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 1er 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 1er 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 1er 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 1 979 K€ au 28 février 2025.

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. 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 dans la situation arrêtée le 28 février 2025 : 31 k€).

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 2025, la société MOULINVEST détient, dans le cadre d'un contrat de liquidité, 2 043 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 2 K€. Ces opérations sont imputées, dans les comptes consolidés, sur les capitaux propres du groupe, pour un montant net d'impôt de 365 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 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 28/02/2025 : 240 418 €), 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 2024.

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	254		22		47	279
Fonds commercial	0					0
Autres immo incorporelles	0					0
IMMO INCORPORELLES	254	0	22	0	47	279
Terrains	9 688	11				9 699
Constructions	26 157	13				26 170
Installations techniques	111 485	496	96		266	112 151
Autres immo corporelles	7 512	325	104		26	7 759
Immo en cours	1 186	809			-294	1 701
Avances et acomptes	2 788	269			-50	3 007
IMMO CORPORELLES	158 816	1 923	200	0	-52	160 487
Titres participation	0					0
Créances sur participations	0					0
Autres titres immo	67	4	1			70
Prêts	160	7	4			163
Autres immo financières	14					14
IMMO FINANCIERES	241	11	5	0	0	247
TOTAL	159 311	1 934	227	0	-5	161 013

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

- Installation d'une ligne d'écorçage-rondinage en complément du parc à grumes actuel (Scierie Moulin) : 748 K€
- Installation d'un ascenseur à liteaux : 243 K€ (Scierie Moulin)
- Remplacement de matériels d'exploitation forestière, de transport et de manutention : 569 K€
- Nouvelles installations de détection incendie (Scierie Moulin) : 89 K€
- Remplacement du système d'aspiration de la raboterie (Scierie Moulin) : 66 K€

Concernant les crédits-baux, il n'y a eu aucun nouveau contrat sur la période.

Les biens inscrits dans les immobilisations, qui font l'objet de contrats de location-financement, ont une valeur brute totale de 28 197 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 6 617 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	254	5	22			237
Fonds commercial	0					0
Autres immo incorporelles	0					0
IMMO INCORPORELLES	254	5	22	0	0	237
Terrains	4 971	242				5 213
Constructions	12 126	650				12 776
Installations techniques	63 940	4 334	96			68 178
Immo en crédit-bail et assimilés						
Autres immo corporelles	3 728	362	84			4 006
Immo en cours	0					0
IMMO CORPORELLES	84 765	5 588	180	0	0	90 173
TOTAL	85 019	5 593	202	0	0	90 410

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 28/02/2025	BRUT	PROVISION	NET
Matières premières	16 866	5	16 861
Encours de biens			
Encours de services			
Produits intermédiaires et finis	10 191	901	9 290
Marchandises	70		70
TOTAL	27 127	906	26 221

Les stocks de produits finis font l'objet d'une dépréciation de 901 K€ au 28/02/2025.

STOCK 31/08/2024	BRUT	PROVISION	NET
Matières premières	15 493	4	15 489
Encours de biens			
Encours de services			
Produits intermédiaires et finis	8 655	724	7 931
Marchandises	192		192
TOTAL	24 340	728	23 612

Les stocks de produits finis ont fait l'objet d'une dépréciation de 724 K€ au 31/08/2024.

5.5.4. Créances clients et autres créances

	MONTANT BRUT	moins d'un an	plus d'un an
AU 28/02/2025			
Prêts	164	0	164
Créances clients	16 417	16 417	
Avances et acomptes versés	1 139	1 139	
Actifs d'impôts différés	65	65	
Autres créances	3 967	3 967	
Charges constatées d'avance	2 067	2 067	
Frais d'émission d'emprunt	31	31	
TOTAL	23 850	23 686	164

Les créances clients font l'objet d'une dépréciation de 93 K€ au 28/02/2025.

	MONTANT BRUT	moins d'un an	plus d'un an
AU 31/08/2024			
Prêts	160	4	156
Créances clients	10 468	10 468	
Avances et acomptes versés	1 267	1 267	
Actifs d'impôts différés	66	66	
Autres créances	4 331	4 331	
Charges constatées d'avance	541	541	
Frais d'émission d'emprunt	97	97	
TOTAL	16 930	16 774	156

Les créances clients faisaient l'objet d'une dépréciation de 109 K€ au 31/08/2024.

5.5.5. Actifs financiers

- Au 28/02/2025 : 21 586 K€

Les placements à court terme sont composés de comptes à terme chez MOULINVEST pour 1 005 K€ (dont 5 K€ d'intérêts à recevoir), chez MOULIN BOIS ENERGIE pour 14 080 K€ (dont 198 K€ d'intérêts à recevoir) et chez France BOIS IMPREGNES pour 603 K€, ainsi que de SICAV pour 1 950 K€ chez MOULINVEST, 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 2 218 K€ (intérêts courus : 12 K€) et chez SCIERIE MOULIN pour 1 272 K€ (intérêts courus : 1 K€).

- Au 31/08/2024 : 18 661 K€

Les placements à court terme sont composés de comptes à terme chez SCIERIE MOULIN pour 4 092 K€ (dont 92 K€ d'intérêts à recevoir) et chez MOULIN BOIS ENERGIE pour 8 671 K€ (dont 165 K€ d'intérêts à recevoir), ainsi que de SICAV pour 1 950 K€ chez MOULINVEST, 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 5 558 K€ (intérêts courus : 85 K€) et chez SCIERIE MOULIN pour des montants non significatifs.

5.5.6. Trésorerie et équivalents trésorerie

La marge brute d'autofinancement est en hausse de 43.1 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, et s'établit à 7 098 K€. Cette augmentation est liée à l'amélioration du résultat net consolidé.

Le besoin en fonds de roulement augmente sur la période (+2 892 K€).

Les flux de trésorerie générés par l'activité sont donc positifs de 4 206 K€, en hausse par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Les flux nets de trésorerie liés aux investissements sont négatifs de 2 127 K€ (pas de nouveaux contrats de crédit-bail). Ils correspondent principalement à la réalisation d'investissements de productivité ou de renouvellement pour Scierie Moulin, Moulin Bois Energie et France Bois Imprégnés.

Les remboursements d'emprunts se sont élevés à 4 395 K€, alors que 1 555 K€ de nouveaux emprunts ont été souscrits (hors nouveaux contrats de crédit-bail). Par ailleurs, un dividende de 523 K€ a été versé en février 2025 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 1 292 K€, pour s'établir à 29 571 K€ au 28 février 2025 (contre 30 863 K€ au 31 août 2024).

5.5.7. Capital et informations sur le capital

Composition du capital social :

	EX. 28/02/2025	EX. 31/08/2024
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 49 899 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 28/02/2025	montant brut	moins d'un an	1 an à 5 ans	plus de 5 ans
Dettes auprès des Ets de crédit	33 183	16 503	13 368	3 312
Emprunts en crédit-bail	3 649	1 511	2 138	
Emprunts et dettes financières divers	819	819		
TOTAL	37 651	18 833	15 506	3 312

AU 28/02/2025	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 28 février 2025, les emprunts en crédit-bail comportent 225 K€ d'échéances bénéficiant d'un report exceptionnel lié au Covid-19. Leur ventilation est la suivante : 8 K€ à moins d'1 an, et 217 K€ de 1 à 5 ans..

Au 28/02/2025	Garanties	Non Garanties	Total
Autres emprunts à taux fixe	21 291	9 610	30 901
Autres emprunts à taux variable	2 282	0	2 282
Dettes financières auprès des établissements de crédit	23 573	9 610	33 183
Dettes financières des contrats de crédit-bail	3 649	0	3 649
Autres dettes financières		819	819

Tableau des dettes – hors concours bancaires courants.

Les dettes auprès des établissements de crédit sont constituées :

- d'emprunts à taux fixe à hauteur de : 30 901 K€
- d'emprunts à taux variable à hauteur de : 2 282 K€

Le taux d'endettement à long terme s'élève à 23.73 % (Endettement à long terme plus d'un an – hors crédits baux / Capitaux propres : 16 680 / 70 283 = 23.73 %, 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 est assorti de ratios prudentiels (« covenants ») et d'engagements financiers tels que définis à l'article 22. « ENGAGEMENTS FINANCIERS » du contrat.

La tranche D, à maturité initiale de 15 ans, a été intégralement remboursée par anticipation sur l'exercice clos le 31 août 2024.

Au 28 février 2025 :

- 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 0.569 pour un seuil contractuel de 2,5 ; et est à un niveau inférieur à : 2,5 ;

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) ne seront pas actualisés au 31 août 2025, car l'intégralité de la dette restant due a été remboursée à échéance prévue fin mai 2025.

AU 31/08/2024	montant brut	moins d'un an	1 an à 5 ans	plus de 5 ans
Dettes auprès des Ets de crédit	35 563	17 845	13 822	3 896
Emprunts en crédit-bail	4 545	1 698	2 844	3
Emprunts et dettes financières divers	232	232		
TOTAL	40 340	19 775	16 666	3 899

AU 31/08/2024	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 août 2024, les emprunts en crédit-bail comportent 262 K€ d'échéances bénéficiant d'un report exceptionnel lié au Covid-19. Leur ventilation est la suivante : 44 K€ à moins d'1 an, et 218 K€ de 1 à 5 ans.

Au 31/08/2024	Garanties	Non Garanties	Total
Autres emprunts à taux fixe	22 114	9 655	31 769
Autres emprunts à taux variable	3 794	0	3 794
Dettes financières auprès des établissements de crédit	25 908	9 655	35 563
Dettes financières des contrats de crédit-bail	4 545	0	4 545
Autres dettes financières		232	232

Tableau des dettes – hors concours bancaires courants.

Les dettes auprès des établissements de crédit sont constituées :

- d'emprunts à taux fixe à hauteur de : 31 769 K€
- d'emprunts à taux variable à hauteur de : 3 794 K€

Le taux d'endettement à long terme s'élève à 25.57 % (Endettement à long terme plus d'un an – hors crédits baux / Capitaux propres : 17 717 / 69 286 = 25.57 %, contre 46.52 % au 31/08/2023).

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).

Au 31 août 2024, les valeurs des ratios prudentiels (« covenants ») et des engagements financiers tels que définis à l'article 22. « ENGAGEMENTS FINANCIERS » du contrat de ce crédit syndiqué mis en place en 2018 sont :

- 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 0.866 pour un seuil contractuel de 2,5 ; et est à un niveau inférieur à : 2,5 ;

- Le montant global des Investissements Annuels Autorisés réalisés sur l'exercice fiscal 2024 est de 10 695 K€ et est à un niveau inférieur à 13 000 K€.
- 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'élève à 190 438 euros et a 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 est de 415 567 euros et est 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

	31/08/2024	Variation périmètre	Virement	Dotations	Reprises	28/02/2025
Provisions pour retraites	431			3	-12	422
Provision pour litiges	293					293
Provisions pour risque et charge	2 258			30	-10	2 278
TOTAL	2 982	0	0	33	-22	2 993

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 28/02/2025 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 2025.

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 1 719 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 1er janvier 2021 (706 K€ restants au 28 février 2025 en produits d'avance au bilan).

Celles obtenues postérieurement à cette date sont inscrites dans les capitaux propres pour leur montant net d'impôt (656 K€ au 28 février 2025, déduction faite d'un impôt différé de 219 k€, concernant la société SCIERIE MOULIN).

Enfin, la subvention perçue à la clôture, 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 28/02/2025.

AU 28/02/2025	montant brut	moins d'un an	1 an à 5 ans	plus de 5 ans
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	25 097	25 097		
Dettes sur immobilisations	683	683		
Avances et acomptes sur commande	125	125		
Dettes fiscales et sociales	3 818	3 818		
Impôts différés passifs (*)	4 146	3 357	789	
Autres dettes	3 741	3 741		
Produits constatés d'avance	717	717		
TOTAL	38 327	37 538	789	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 31/08/2024	montant brut	moins d'un an	1 an à 5 ans	plus de 5 ans
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	19 693	19 693		
Dettes sur immobilisations	912	912		
Avances et acomptes sur commande	75	75		
Dettes fiscales et sociales	3 052	3 052		
Impôts différés passifs (*)	4 269	3 480	789	
Autres dettes	3 400	3 400		
Produits constatés d'avance	796	796		
TOTAL	32 197	31 408	789	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	28/02/2025	31/08/2024
Revenus des participations		
Revenus de placements	290	679
Escomptes obtenus	8	8
Produits de cession		
Ecart de conversion		
Reprises sur provisions		
Gains de change		
Autres produits financiers		
Transfert de charges financières		
TOTAL	298	687

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	28/02/2025	31/08/2024
Intérêts bancaires	519	1 247
Intérêts sur crédit bail	52	109
Escomptes accordés	50	90
Pertes de change		
Charges nettes sur cession VMP		
Dotations financières		
Autres charges financières		
TOTAL	621	1 446

5.6.3. Détail des charges et produits exceptionnels

PRODUITS EXCEPTIONNELS	28/02/2025	31/08/2024
Produits de cessions d'immobilisations		415
Quote-part de subvention		266
Autres opérations en capital		
Ecart d'acquisition		
Profit sur report d'impôt		
Reprises sur provisions		241
Indemnité d'assurance		200
Produits divers (régularisations diverses et produits sur exercices antérieurs)		194
TOTAL	0	1 316

CHARGES EXCEPTIONNELLES	28/02/2025	31/08/2024
Cession d'immobilisations		295
Ecart d'acquisition		
Perte sur report d'impôt		
Changement méthode		
Dotation aux provisions pour risques		33
Dotation aux provisions pour litiges		38
Coût de désamiantage et de dépollution		10
Rappels suite à contrôle fiscal et social		
Sinistres / Litiges		257
Pénalités		14
Charges diverses (régularisations diverses et charges sur exercices antérieurs)		89
TOTAL	0	736

5.7. Autres informations

5.7.1. Effectif du Groupe

	28/02/2025	%	31/08/2024	%
Cadres	29	13%	31	14%
A. M. et techniciens	30	14%	30	13%
Employés	39	18%	42	19%
Ouvriers	124	56%	121	54%
TOTAL	222	100%	224	100%

5.7.2. Impôts

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

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

Ventilation	28/02/2025	31/08/2024
Impôts exigibles	637	200
Impôts différés	-107	-235
TOTAL	530	-35

Rapprochement entre charge d'impôt théorique et effective :

Ce rapprochement se présente de la façon suivante :

Montant de la différence	28/02/2025	31/08/2024
Résultat avant impôt	2 216	-170
Taux normal d'impôt en France	25,00%	25,00%
Impôt théorique (A)	554	-42
Impôt réel (B)	530	-35
Différence à expliquer (A-B)	24	-7

Éléments de rapprochement	28/02/2025	31/08/2024
Amortissement des écarts d'acquisition		
Effets des différences de taux d'imposition	16	25
Effets de la variation du taux (report variable)	0	0
Résultats taxés aux taux réduits	-19	-35
Pertes fiscales (antérieures ou exercice)	-212	-1251
Dif. Permanentes résultat comptable/imposable	7	18
Dif. temporaires résultat comptable/imposable	0	0
Impact intégration fiscale	232	1226
Crédits d'impôts		10
Autres		
Montant rapproché	24	-7

Ventilation des actifs et passifs d'impôts différés :

Impôts différés en k€	28/02/2025	31/08/2024
Décalages temporaires	10	-76
Reports fiscaux déficitaires	1	1
Frais d'acquisition de titres		
Indemnités de départ à la retraite	55	55
TOTAL ID ACTIFS	66	-20
Juste valeur actifs amortissables	24	33
Eliminations internes / retraitements divers	-12	12
Crédits baux	798	819
Provisions réglementées	3 336	3 319
TOTAL ID PASSIFS	4 146	4 183
IMPOTS DIFFERES APRES COMPENSATION	28/02/2025	31/08/2024
Impôts différés actifs	66	66
Impôts différés passifs	4 146	4 269

5.7.3. Résultat net par action

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

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

RESULTAT PAR ACTION = 1 686 288 € / 3 025 439 = 0.557370 €

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 34 K€ dans la SCIERIE MOULIN au 28 février 2025, 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 53 K€ dans la SARL IMMOBILIER DE VILLE au 28 février 2025, la dette globale vis-à-vis de la SCI MARINE BIS étant quant à elle soldée.

5.7.5. Honoraires des commissaires aux comptes

Le montant des honoraires provisionnés dans les comptes au 28 février 2025, 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) : 50 766 € HT

SAS SCIERIE MOULIN : 11 903 € HT

SAS MOULIN BOIS ENERGIE : 3 792 € HT

SAS FRANCE BOIS IMPREGNES : 10 727 € 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 232 860 € bruts.

5.7.7. Frais de recherche et développement

Le montant des frais de recherche et développement n'a pas été isolé au 28/02/2025.

5.7.8. Evènements postérieurs à la date de clôture des comptes

Aucun évènement significatif n'est survenu depuis la clôture au 28 février 2025.

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€)

	28/02/2025	%	31/08/2024	%
France	40 181	82,23%	77 640	84,97%
Europe	5 597	11,45%	9 693	10,61%
Amérique	0	0,00%	53	0,06%
Océanie	0	0,00%	0	0,00%
Asie	36	0,07%	30	0,03%
Afrique	3 050	6,24%	3 955	4,33%
TOTAL	48 864	100%	91 371	100%

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

5.8.2.1. Ventilation du chiffre d'affaires par activité

	28/02/2025	%	31/08/2024	%
BOIS CONSTRUCTION				
Activité de scierie	24 338	49,81%	43 250	47,33%
Conduite/réalisation chantiers	97	0,20%	212	0,23%
BOIS ENERGIE				
Cogénération	2 633	5,39%	5 120	5,60%
Granulation	10 121	20,71%	20 896	22,87%
IMPREGNATION				
Poteaux	5 585	11,43%	8 754	9,58%
Décovert	4 903	10,03%	10 756	11,77%
AUTRES	1 187	2,43%	2 383	2,61%
Dont Bois palettes	858		1 599	
TOTAL	48 864	100%	91 371	100%

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

	28/02/2025	%	31/08/2024	%
BOIS CONSTRUCTION	101 959	63,32%	100 432	63,04%
BOIS ENERGIE				
Cogénération	14 062	8,73%	14 060	8,83%
Granulation	22 564	14,01%	22 515	14,13%
IMPREGNATION	20 214	12,55%	20 101	12,62%
MASSIF BOIS		0,00%		0,00%
AUTRES	2 214	1,38%	2 203	1,38%
TOTAL	161 013	100%	159 311	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 : 8 194 K€ de valeur brute et 2 939 K€ de valeur nette comptable.
- Par la scierie MOULIN : 148 K€ de valeur brute et 30 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 d'ARKEA BANQUE à hauteur de 500 000 €, en principal et accessoires (caution totale : 600 000 euros) 8 284 €

Caution solidaire : emprunt souscrit par SCIERIE MOULIN auprès de la BANQUE RHONE ALPES à hauteur de 650 000 €, en principal et accessoires 174 436 €

Caution solidaire : emprunt souscrit par SCIERIE MOULIN auprès de la SOCIETE GENERALE à hauteur de 450 000 €, en principal et accessoires 186 629 €

Caution solidaire : emprunt souscrit par SCIERIE MOULIN auprès de la SOCIETE GENERALE à hauteur de 2 100 000 €, en principal et accessoires 1 008 394 €

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) 36 197 €

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) 34 981 €

Caution solidaire : ligne de caution ARKEA pour SCIERIE MOULIN 1 080 000 €

Caution solidaire : emprunt souscrit par MOULIN BOIS ENERGIE auprès du CREDIT LYONNAIS à hauteur de 1 600 000 €, en principal et accessoires 158 895 €

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 €), dont le capital restant dû s'élève à : 336 850 €

Caution solidaire : emprunt souscrit par IMMOBILIER DE VILLE auprès du CREDIT LYONNAIS et de la SOCIETE GENERALE (initial : 645 000 €) 40 154 €

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 : emprunt souscrit par IMMO BOISSET auprès de la BNP PARIBAS à hauteur de 183 800 €, en principal et accessoires 40 130 €

➤ 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 10 978 169 €.

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 1 798 518 €.

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 146 162 €.

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 : autorisation de découvert souscrite par TECHNICBOIS MOULIN auprès de la CAISSE D'ÉPARGNE ET DE PRÉVOYANCE AUVERGNE LIMOUSIN à hauteur de 315 000 €, en principal et accessoires.

Caution solidaire : emprunt souscrit par SCI DE VILLE auprès du CREDIT AGRICOLE (montant initial de l'emprunt : 1 400 000 €) 1 111 530 €

➤ **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 1 222 594 €.

Gage sans dépossession de matériels pour la première tranche, à hauteur de 1 036 777 €, au profit de la BNP, pour un emprunt d'un montant nominal de 2 300 000 €, débloqué à hauteur de 660 225 € au 28 février 2025. Le capital restant dû sur cet emprunt s'élève à 660 225 €.

➤ **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 179 102 €.

- 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 28/02/2025 : 792 220 €) et 1 250 000 € (auprès du CREDIT AGRICOLE, capital restant dû au 28/02/2025 : 692 326 €) 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 28/02/2025 : 336 850 €) 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 28/02/2025 : 344 721 €) 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 28/02/2025 à hauteur de 666 763 €) auprès de BANQUE POPULAIRE AUVERGNE RHONE ALPES (capital restant dû au 28/02/2025 : 625 734 €) souscrit par la SCI DE VILLE.

➤ **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 28/02/2025 : 240 418 €) et 601 000 € (capital restant dû au 28/02/2025 : 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 28/02/2025 : 357 043 €) 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 88 442 €.

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 83 304 €.

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 94 456 €.

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 28/02/2025. Le capital restant dû sur cet emprunt s'élève à 1 128 383 €.

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 28/02/2025, toutes les tranches (A : 13 000 000 €, B : 10 000 000 €, C : 4 700 000 €, et D : 3 300 000 €) sont entièrement débloquées. La tranche D a été intégralement remboursée par anticipation sur l'exercice clos le 31 août 2024.

Le total du capital restant dû sur ces emprunts s'élève à 12 276 299 € au 28/02/2025.

➤ **Scierie Moulin S.A.S.**

Etat des cautions données : ces éléments seront actualisés au 31/08/2025.

Rappel des montants au 31/08/2024 :

Cautions données par ARKEA Banque et utilisées par la Scierie Moulin : 973 700 €

Cautions données par la Société Générale et utilisée par la Scierie Moulin : 706 177 €

Aval donné par le CREDIT COOPERATIF pour un crédit-bail du 15/03/2021 auprès de NATIXIS (montant initial de 149 807 €) : 50 723 €

Aval donné par le CREDIT COOPERATIF pour un crédit-bail du 15/02/2024 auprès de NATIXIS (montant initial de 165 000 €) : 148 131 €

Caution donnée par SOMUDIMEC pour un emprunt souscrit auprès du CREDIT COOPERATIF (montant initial de 251 846 € et capital restant dû de 220 851 €) : 66 255 €

Caution donnée par SOMUDIMEC pour un emprunt souscrit auprès du CREDIT COOPERATIF (montant initial de 400 000 € et capital restant dû de 356 942 €) : 107 083 €

Caution donnée par SOMUDIMEC pour un emprunt souscrit auprès du CREDIT COOPERATIF (montant initial de 179 880 € et capital restant dû de 179 880 €) : 53 964 €

Concernant un emprunt souscrit auprès du CREDIT COOPERATIF (montant initial de 875 000 € et capital restant dû de 618 540 €) :

Co-garantie du Fonds de Garantie Régional : 108 500 €
Caution donnée par SOMUDIMEC : 185 562 €

➤ **France Bois Imprégnés S.A.S.**

Etat des cautions données : ces éléments seront actualisés au 31/08/2025.

Rappel des montants au 31/08/2024 :

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 31/08/2025.

Rappel des montants au 31/08/2024 :

Aval donné par la CAISSE D'EPARGNE pour un crédit-bail du 29/10/2019 auprès de NATIXIS : 382 902 €

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