

Résultats annuels 2023-2024

***Résilience de l'activité malgré le contexte économique détérioré
Résultat d'exploitation à l'équilibre***

Proposition de versement d'un dividende de 0.17 € par action

MOULINVEST, Groupe industriel familial spécialisé dans l'éco-construction, le bois énergie et l'imprégnation du bois annonce la publication de ses résultats annuels consolidés (période du 1^{er} septembre 2023 au 31 août 2024).

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 91,4 millions d'euros au titre de l'exercice 2023/2024 contre 100,8 millions d'euros sur l'exercice précédent. Le chiffre d'affaires réalisé à l'export représente 15 % du chiffre d'affaires total (contre 10,7 % en N-1).

Chiffre d'affaires marqué par un effet prix défavorable, bonne tenue des volumes

Le chiffre d'affaires de l'activité Bois Construction (47,6 % du chiffre d'affaires total du Groupe) est stable (+0,1 % par rapport à l'exercice 2022-2023) malgré la forte hausse des volumes commercialisés (+13 %). L'augmentation de la demande a ainsi permis de limiter l'impact de la baisse des prix de vente sur le chiffre d'affaires de l'activité Bois-Construction. Aux termes de cet exercice, le groupe MOULINVEST démontre ainsi sa capacité à gagner des parts de marché sur son activité historique malgré un environnement très concurrentiel.

Le chiffre d'affaires du pôle Bois Energie (28,5 % du chiffre d'affaires) a baissé de 19,8 % par rapport à l'exercice précédent. Sur un marché tendu affecté par des conditions climatiques exceptionnelles, les ventes de granulés ont été impactées par un effet prix défavorable malgré la stabilité des ventes en volumes. L'outil de production fonctionne à pleine capacité illustrant désormais la place du pellet dans les habitudes des consommateurs comme combustible de chauffage naturel et économique. L'activité de cogénération enregistre pour sa part une progression de 1,8 %.

Les ventes du pôle Imprégnation (21,3 % du chiffre d'affaires) sont en baisse de 13,6 %. Le marché des poteaux est en recul de 18,9% et la gamme Découvert, affiche un nouveau recul de 8,6 %, après un exercice 2022-2023 déjà défavorable. Tout comme pour l'activité de Bois de construction, la demande en produits destinés à l'aménagement extérieur est affectée par une conjoncture défavorable.

Chiffre d'affaires consolidé en milliers d'euros	Exercice clos le 31 août 2024*	29.02.2024 (6 mois)**	Exercice clos le 31 août 2023*	Var % 2023-24
Activité Bois Construction	43 462	22 310	43 401	+ 0.1 %
Dont activité de scierie	43 250	22 185	42 782	+ 1.1 %
Dont conduite et réalisation chantiers	212	125	619	- 65.8%
Activité Bois Energie	26 016	13 072	32 432	- 19.8 %
- Cogénération	5 120	2 641	5 030	+ 1.8 %
- Granulation	20 896	10 430	27 402	- 23.7 %
Activité Imprégnation	19 510	10 120	22 570	- 13.6 %
- Poteaux	8 754	5 402	10 800	- 18.9 %
- Découvert	10 756	4 719	11 770	- 8.6 %
Autres activités	2 383	1 188	2 437	- 2,2 %
Dont production de bois à palettes	1 599	735	1 955	- 18.2 %
Total	<u>91 371</u>	<u>46 690</u>	<u>100 841</u>	- 9.4 %

(*) Données financières auditées

(**) Données financières non-auditées

En milliers d'euros	31.08.2024 (12 mois) *	29.02.2024 (6 mois) **	31.08.2023 (12 mois) *	Var 2023-2024 en %
Chiffre d'affaires	91 371	46 690	100 841	-9.4%
Marge brute	46 618	25 401	56 928	-18.11%
EBITDA	10 679	6 008	24 503	-56.42%
Dont Autres achats & charges externes	-24 990	-13 990	-22 290	+12.1%
Dont Masse salariale	-11 038	-5 730	-11 009	+0.3%
Résultat d'exploitation	9	180	13 828	-99.9%
Dont Amortissements & provisions	-11 691	-5 956	-10 865	+7.6%
<i>Marge opérationnelle (% CA)</i>	<i>0.01%</i>	<i>0.4%</i>	<i>13.7%</i>	
Résultat financier	-759	-373	-939	+19.17%
Résultat exceptionnel	580	158	320	+81.1%
Résultat net Groupe Moulinvest	<u>-311</u>	<u>-215</u>	<u>9 733</u>	<u>-103.2%</u>
Marge brute d'autofinancement	10 083	4 960	19 548	-48.42%

Résistance de la rentabilité

La marge brute s'établit à 46.6 millions d'euros en diminution de 18,11 % à période comparable. Le taux de marge brute sur l'exercice ressort ainsi à 51,0 % du chiffre d'affaires, en baisse de 5,4 points de base par rapport à l'exercice précédent.

Cette baisse s'explique par la chute des prix de vente des bois sciés et du granulé.

La part de la masse salariale représente 12,1 % du chiffre d'affaires, en progression par rapport à l'exercice précédent (10,9 %). La diminution du chiffre d'affaires a contribué à la dégradation de ce ratio.

Les autres achats et charges externes du Groupe représentent 25,0 millions d'euros, soit 27,35 % du chiffre d'affaires contre 22,1 % au titre de la période précédente. Certains postes de charges (énergie, assurances) ont augmenté (contexte macro-économique et géopolitique) par rapport à un chiffre d'affaires en baisse. Le poids relatif a ainsi fortement progressé.

L'EBITDA consolidé s'établit à 10,7 millions d'euros (-56,4 % vs. EBITDA 2023).

Le résultat d'exploitation a fortement diminué, passant de 13,8 millions d'euros au 31/08/2023 à 9 000 euros au 31/08/2024 (taux de marge opérationnelle à l'équilibre au 31/08/2024 contre 13,7 % au 31/08/2023).

Les amortissements et dépréciations ont progressé de 7,6 % sur la période.

Le résultat financier net s'élève à 0,8 million d'euros (0,9 million d'euros au 31/08/2023).

Le résultat exceptionnel est positif à hauteur de 0,6 million d'euros.

Le résultat net Groupe consolidé ressort ainsi à -0,3 million d'euros au 31 août 2024, contre 9,7 millions d'euros au 31 août 2023.

Stabilité de la trésorerie disponible

Au 31 août 2024, les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 69,3 millions d'euros de capitaux propres contre 70,7 millions d'euros au 31 août 2023.

Le Groupe a dégagé au cours de l'exercice écoulé un flux de trésorerie d'exploitation de 16,06 millions d'euros contre 22,01 millions d'euros en 2023.

La variation du besoin en fonds de roulement a permis de dégager 5,98 millions d'euros sur la période en lien avec la baisse du niveau des stocks et de l'en-cours clients, et la hausse des autres dettes (réception d'un versement de subvention de 2,52 millions d'euros). Les flux de trésorerie liés aux investissements représentent - 8,9 millions d'euros. Ils correspondent principalement à la réalisation d'investissements de productivité chez Scierie Moulin notamment l'installation d'une ligne bi-coupe et d'une rondineuse.

L'émission de nouveaux emprunts représente 4,9 millions d'euros (hors constatation des nouveaux engagements de crédit-bail pour 1,3 millions d'euros) et les remboursements se sont élevés à 11,8 millions d'euros. Les dettes financières atteignent 40,3 millions d'euros (contre 45,6 millions d'euros au 31 août 2023).

Au 31 août 2024, la trésorerie nette de découvert représente 30,9 millions d'euros (31,6 millions d'euros au 31 août 2023).

Après prise en compte de l'ensemble de ces éléments, le ratio dette nette / capitaux propres est de 0,14 (vs. 0,20 au 31 août 2023). Le ratio de levier (Dette Nette/EBITDA) est de 0,866 (0,571 au 31 août 2023).

Flux de trésorerie consolidés

<i>En milliers d'euros</i>	Exercice clos le 31 août 2024*	29.02.2024** (6 mois)	Exercice clos le 31 août 2023*
Marge brute d'autofinancement	10 083	4 960	19 548
Variation du Besoin en fonds de roulement	5 982	- 12 338	2 466
Trésorerie générée par l'activité	16 065	- 7 378	22 014
Acquisition d'immobilisations	- 9 337	- 3 358	- 14 364
Cessions d'immobilisations	442	269	254
Incidence des variations de périmètre	-	-	-
Flux de trésorerie lié aux investissements	- 8 895	- 3 089	- 14 110
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 998	- 998	- 3 027
Augmentation de capital	- 1	8	- 24
Emission d'emprunts	4 913	13 083	9 215
Remboursement d'emprunts	-11 811	- 4 791	- 9 481
Flux de trésorerie lié au financement	- 7 897	7 302	- 3 317
Variation de la trésorerie	- 727	- 3 165	4 587
Trésorerie d'ouverture	31 590	31 590	27 003
Trésorerie de clôture	30 863	28 425	31 590

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

Maintien du dividende

Dans un contexte économique détérioré et de repli de l'EBITDA, le Conseil d'Administration, qui s'est réuni le 3 décembre 2024, a décidé de proposer à l'Assemblée Générale des actionnaires du 17 février 2025, le versement d'un dividende de 0.17 euro par action.

Perspectives 2024-2025

Dans un contexte de désinflation et dans l'attente d'un assouplissement de la politique monétaire, le Groupe MOULINVEST se tient prêt à soutenir une demande croissante dans ses secteurs d'activités. Ses perspectives de chiffre d'affaires à moyen terme sont encourageantes, même si la croissance des volumes devra s'accompagner d'une évolution des prix de marché.

Sur le marché des granulés, la demande reste étroitement corrélée aux conditions climatiques et en particulier à la vigueur de l'hiver. L'activité de granulation a atteint un niveau de production normalisé, et le groupe continue de privilégier une stratégie axée sur la fidélisation de sa clientèle en offrant un haut niveau de qualité des produits et des services associés. Par ailleurs, le secteur Bois Energie, au cœur de la stratégie de développement des marchés de l'énergie, reste un axe stratégique, dans la mesure où il répond à une demande croissante de solutions énergétiques naturelles et économiques pour le consommateur.

Sur le plan industriel, le Groupe continue de déployer une politique d'investissements active. Après une phase d'investissement concentrée sur le développement des activités de sciage et de triage des bois, MOULINVEST va investir sur l'exercice 2024-2025 sur ses capacités de réception des bois et d'évacuation des connexes afin de préparer une hausse des volumes de sciages.

Confiant dans ses perspectives à moyen et long terme, le Groupe s'est doté d'outils performants au cours des dernières années et est idéalement positionné pour répondre à un marché en forte évolution et s'adapter ainsi à la transition énergétique et aux enjeux liés au réchauffement climatique.

Informations complémentaires :

- *Publication des comptes consolidés annuels MOULINVEST :*

Les comptes annuels au 31 août 2024 sont disponibles en ligne sur le site d'Euronext Growth et consultables sur le site <https://www.moulinvest.com/> le 10 décembre 2024 après bourse.

A propos de Moulinvest :

Fondée en 1916, MOULINVEST se positionne en tant qu'acteur intégré de la filière bois. Le Groupe, au travers de ses filiales Scierie Moulin, Moulin Bois Energie, France Bois Imprégnés et Scierie de Sainte Agathe a réalisé un chiffre d'affaires de 91,4 M€ au titre de l'exercice 2023-2024. MOULINVEST, en combinant maîtrise des approvisionnements, innovation, capacité de production et maîtrise des réseaux commerciaux, est sur les rangs pour figurer parmi les trois premiers acteurs industriels français sur le marché durablement porteur de l'éco-construction afin d'atteindre les objectifs de rendements thermiques type BBC (Bâtiments Basse Consommation) ou « Maison passive » préconisés par le Grenelle de l'Environnement.

Le Groupe MOULINVEST bénéficie également d'une expertise reconnue en matière d'imprégnation en autoclave des bois en vue de leur assurer une très grande durabilité dans des conditions d'utilisation difficiles. Cette compétence permet au Groupe d'occuper une place de référence sur le marché de l'imprégnation et la fabrication de poteaux bois destinés aux marchés de l'électrification et des télécommunications. MOULINVEST commercialise également une large gamme de mobilier de jardin et de produits d'aménagement extérieurs sous la marque DECOVERT (lames de terrasses, poteaux, traverses...).

MOULINVEST a également engagé une stratégie offensive afin de valoriser les connexes de bois issus de l'activité de découpe du bois en exploitant un nouveau site industriel dédié à la production d'électricité à partir de la biomasse (cogénération) et la fabrication de granulés de bois destinés au chauffage individuel et collectif. MOULINVEST a été sélectionné en janvier 2010 par la Commission de Régulation de l'Energie pour la création d'une unité de production et de revente d'électricité qui devrait générer des revenus sécurisés sur 20 ans.

Grâce à cette offre de services élargie, le Groupe MOULINVEST est présent sur tous les métiers du bois à forte valeur ajoutée. Ce positionnement unique en France lui permet d'accéder à un portefeuille clients constitué d'institutionnels et de grandes enseignes de la distribution tout en optimisant la sécurisation des conditions d'achats grâce à la mise en place d'une politique de gestion centralisée.



www.moulinvest.com

SEITOSEI.ACTIFIN

Benjamin LEHARI

01 56 88 11 25

benjamin.lehari@seitosei-actifin.com