

Résultats annuels 2020-2021

Excellentes performances portées par la montée en puissance des investissements dans un contexte favorable

- Chiffre d'affaires consolidé : 93,7 M€ (+ 41,4 %)
- EBITDA à 25,8 M€ (+ 86,9 %)
- Résultat d'exploitation à 16,3 M€ (+ 186 %)

Proposition de versement d'un dividende de 0,65 € 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 2020 au 31 août 2021).

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 93,7 millions d'euros au titre de l'exercice 2020-2021, contre 66,2 millions d'euros sur l'exercice précédent, en progression de 41,4 %.

L'activité Bois Construction (45,8 % du chiffre d'affaires) enregistre une très forte progression de 74,7 % grâce à une augmentation de la production de bois sciés de 39,1 % en lien avec la mise en service de la nouvelle ligne de profilage en mars 2020, portée par une hausse du prix de vente moyen. Grâce à des investissements réalisés au cours des dernières années répondant ainsi à une demande en forte hausse, Moulinvest a pu bénéficier de la reprise économique mondiale.

Les activités du pôle Bois Energie (23,4 % du chiffre d'affaires) progressent de 17 %, tirées par les ventes de granulés en croissance 21,6 % sur la période. L'activité de cogénération enregistre pour sa part une progression de 2,1 %.

Le pôle Imprégnation (28,5 % du CA) continue à bénéficier du développement des ventes de poteaux utilisés pour l'implantation des réseaux de fibre optique et des opérations réalisées sur ses marchés télécom. La gamme Découvert, poursuit sa progression (CA : + 37,4 %), profitant d'une demande soutenue sur les marchés d'aménagement extérieur (lames de terrasses, bois de structure).

Chiffre d'affaires consolidé en milliers d'euros	Exercice clos le 31 août 2021*	28.02.2021 (6 mois)**	Exercice clos le 31 août 2020*	Var % 2020-21
Activité Bois Construction	42 928	18 752	24 571	+74,7%
Dont activité de scierie	42 326	18 220	23 419	+80,7%
Dont conduite et réalisation chantiers	602	532	1 152	-47,7%
Activité Bois Energie	21 960	11 546	18 765	+17,0%
- Cogénération	4 477	2 296	4 383	+2,1%
- Granulation	17 483	9 250	14 382	+21,6%
Activité Imprégnation	26 658	10 979	20 753	+28,5%
- Poteaux	11 706	5 832	9 871	+18,6%
- Décovert ***	14 952	5 147	10 882	+37,4%
Autres activités ***	2 137	1 025	2 153	-0,7%
Dont production de bois à palettes	1 664	809	1 675	-0,7%
Total	<u>93 683</u>	<u>42 302</u>	<u>66 242</u>	<u>+41,4%</u>

(*) Données financières auditées

(**) Données financières non-auditées

(***) Pour une meilleure lecture de l'information financière, les remises de fin d'année de l'activité Décovert ont été reclassées de « Autres activités » vers « Décovert » (593 k€ au 31/08/2021, 168 k€ au 28/02/2021, 322 k€ au 31/08/2020)

Performance opérationnelle en milliers d'euros	Exercice clos le 31 août 2021*	28.02.2021 (6 mois)**	Exercice clos le 31 août 2020*	Var % 2020-21
Chiffre d'affaires	93 683	42 302	66 242	+41,4%
Marge brute	53 473	24 171	36 898	+44,9%
EBITDA	25 841	10 976	13 828	+86,9%
Dont Autres achats & charges externes	-16 739	-7 959	-13 309	+25,8%
Dont Masse salariale	-10 138	-5 051	-9 006	+12,6%
Résultat d'exploitation	16 326	6 347	5 697	+186%
Dont Amortissements & provisions	-9 773	-4 764	-8 294	+17,8%
Marge opérationnelle (% CA)	17,4%	15,0%	8,6%	
Résultat financier	-1 547	-855	-1 680	-7,9%
Résultat exceptionnel	81	253	1 224	-93,4%
Résultat net Groupe Moulinvest	<u>10 994</u>	<u>4 127</u>	<u>3 752</u>	<u>+193%</u>
Marge brute d'autofinancement	20 731	8 994	11 628	+78,3%

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

Forte progression de la rentabilité d'exploitation

La marge brute s'établit à 53,5 millions d'euros en progression de 44,9 % à période comparable.

Cette amélioration s'explique par la croissance globale des volumes produits, par l'amélioration de la productivité (grâce à la montée en puissance de nouvelle ligne de profilage), ainsi que par la progression des prix de vente des bois sciés.

La part de la masse salariale représente 10,8 % du chiffre d'affaires, en diminution par rapport à l'exercice précédent (13,6 %). Au-delà de la hausse globale de l'activité, la progression des volumes a notamment permis de mieux absorber les charges de fonctionnement des sociétés du Groupe.

Les autres achats et charges externes du Groupe représentent 16,7 millions d'euros, soit 17,9 % du chiffre d'affaires contre 20,1 % au titre de la période précédente. Si certains postes de charges (énergie, frais locatifs, entretien, personnel intérimaire) ont augmenté en lien avec la montée en puissance de la nouvelle usine et la croissance de l'activité, leur poids relatif a en revanche reculé.

L'EBITDA consolidé s'établit à 25,8 millions d'euros (+ 86,9 % vs. EBITDA 2020). Il bénéficie à la fois de la bonne progression de la marge brute et du contrôle efficace de la structure de coûts au cours de cet exercice.

Le résultat d'exploitation progresse à 16,3 millions d'euros contre 5,7 millions d'euros sur 2019-2020, représentant un taux de marge opérationnelle en forte progression, passant de 8,6 % à 17,4 % du chiffre d'affaires. Les amortissements progressent (+ 18,8 %), suite à la mise en service de la nouvelle usine.

Les charges financières nettes sont en très léger recul à 1,6 million d'euros (1,7 million d'euros au 31/08/2020).

Le résultat net consolidé ressort ainsi à 11,0 millions d'euros au 31 août 2021, contre 3,8 millions d'euros au 31 août 2020.

Une structure financière maîtrisée qui bénéficie de l'excellente orientation de l'activité

Le Groupe dispose au 31 août 2021 de 46,6 millions d'euros de capitaux propres contre 35,6 millions d'euros au 31 août 2020.

Au 31 août 2021, la trésorerie nette de découvert représente 17,5 millions d'euros (12,2 millions d'euros au 31 août 2020) et les dettes financières atteignent 44,2 millions d'euros (contre 47,0 millions d'euros au 31 août 2020). Précisons en outre que le contrat d'affacturage mis en place sur la filiale Scierie Moulin présente une situation nette financée nulle au 31 août 2021 (tout comme au 31 août 2020).

Après prise en compte de l'ensemble de ces éléments, le ratio dette nette / capitaux propres est de 0,6 (vs. 1,1 au 31 août 2020). Le ratio de levier (Dette Nette/EBITDA) est de 1,035 (2,83 au 31 août 2020).

Progression de la trésorerie disponible

Le Groupe a dégagé au cours de l'exercice écoulé un flux de trésorerie d'exploitation de 15,1 millions d'euros contre 13,3 millions d'euros en 2020.

Le besoin en fonds de roulement a augmenté de 5,6 millions d'euros sur la période en lien avec l'accroissement de l'activité et une stratégie de capitalisation des stocks de matières premières dans un contexte de marché inflationniste.

Les flux de trésorerie liés aux investissements représentent -6,2 millions d'euros. Ils correspondent principalement au solde des opérations d'investissement Horizon 2020 (classeur), ainsi qu'à la réalisation d'investissements de productivité ou de renouvellement chez Scierie Moulin (séchoirs, air comprimé, raboterie) et chez France Bois Imprégnés (modernisation des installations d'injection).

L'émission de nouveaux emprunts représente 3,9 millions d'euros (hors constatation des nouveaux engagements de crédit-bail pour 0,9 millions d'euros) et les remboursements se sont élevés à 7,6 millions d'euros. La trésorerie nette du Groupe ressort à 17,5 millions d'euros au 31 août 2021.

L'amélioration de l'activité devrait ainsi permettre au Groupe MOULINVEST de bénéficier rapidement de nouveaux leviers de croissance pour financer son développement futur.

Flux de trésorerie consolidés

<i>En milliers d'euros</i>	Exercice clos le 31 août 2021*	28.02.2021** (6 mois)	Exercice clos le 31 août 2020*
Marge brute d'autofinancement	20 731	8 994	11 628
Variation du Besoin en fonds de roulement	- 5 608	- 2 926	1 665
Trésorerie générée par l'activité	15 123	6 068	13 293
Acquisition d'immobilisations	- 6 481	- 2 880	- 7 450
Cessions d'immobilisations	243	38	2 455
Incidence des variations de périmètre	-	-	-
Flux de trésorerie lié aux investissements	- 6 238	- 2 842	- 4 995
Augmentation de capital	52	14	- 54
Emission d'emprunts	3 936	634	5 377
Remboursement d'emprunts	- 7 596	- 3 691	- 4 378
Flux de trésorerie lié au financement	- 3 608	- 3 043	945
Variation de la trésorerie	5 277	183	9 243
Trésorerie d'ouverture	12 231	12 231	2 988
Trésorerie de clôture	17 508	12 414	12 231

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

Premier dividende depuis plus de 10 ans

Fort de ces très bons résultats, le Conseil d'Administration, qui s'est réuni le 7 décembre 2021, a décidé de proposer à l'Assemblée Générale des actionnaires du 7 février 2022, le versement d'un dividende de 0,65 euro par action.

Perspectives favorables malgré une visibilité limitée

En dépit d'une visibilité relativement limitée, les perspectives commerciales du Groupe restent favorablement orientées. Les marchés mondiaux connaissent en effet un regain de dynamisme en lien avec la forte demande en produits de sciage destinés à la construction et à l'aménagement, alors même que la crise sanitaire a induit une rationalisation des capacités de production. Cette situation de déséquilibre a tendance à favoriser la demande qui influe à la hausse sur les indices prix des bois résineux. La demande résiste également bien sur les autres pôles d'activité et notamment sur le marché du granulé.

La politique d'investissement et de modernisation des installations industrielles menée depuis quelques années permet aujourd'hui au Groupe de délivrer des résultats à la hauteur de ses ambitions et de se positionner sur des marchés en forte demande. La croissance des volumes, se double depuis quelques mois d'une hausse des prix, ce qui a permis d'améliorer sensiblement la marge opérationnelle du Groupe. Il subsiste des leviers d'amélioration de la productivité, et des investissements destinés à optimiser les activités de seconde

transformation sont déjà engagés ou à l'étude. Ils portent essentiellement sur l'automatisation et la robotisation des équipements ainsi qu'une meilleure gestion des flux logistiques internes au sein des sites de production de Dunières et de Boisset-lès-Montrond.

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

Informations complémentaires :

- **Publication des comptes consolidés annuels MOULINVEST :**

Les comptes annuels au 31 août 2021 sont disponibles en ligne sur le site d'Euronext Growth et consultables sur le site <http://www.moulinvest.com/> le 13 décembre 2021 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 93,7 M€ au titre de l'exercice 2020-2021. 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 pour 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

ACTIFIN

Benjamin LEHARI

01 56 88 11 25

blehari@actifin.fr