

Résultats annuels 2022-2023

Bonne résistance des résultats dans un contexte de prix de vente déséquilibrés

- Chiffre d'affaires consolidé : 100.8 M€ (-11%)
- EBITDA à 24.5 M€ (-34 %)
- Résultat d'exploitation à 13.8 M€ (-49 %)

Proposition de versement d'un dividende 0.33 € 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 2022 au 31 août 2023).

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 100,8 millions d'euros au titre de l'exercice 2022/2023 contre 114,1 millions d'euros sur l'exercice précédent. Le chiffre d'affaires réalisé à l'export représente 10,7 % du chiffre d'affaires total (contre 13,5 % en N-1).

L'activité Bois Construction (43 % du chiffre d'affaires total du Groupe) voit ses ventes diminuer de 26,2 % sous l'effet conjugué de la baisse des prix de vente et d'un recul des volumes vendus, après deux années de très forte progression post-pandémie. L'activité est pénalisée par la baisse du nombre de permis de construire et de mises en chantier associée à un environnement économique dégradé, conjuguant inflation généralisée et la hausse des taux d'intérêts, et au contexte géopolitique mondial tendu.

Les activités du pôle Bois Energie (32 % du chiffre d'affaires) progressent de 40,4 %. Les ventes de granulés ont été soutenues tout au long de l'exercice, tirant les prix à la hausse. L'outil de production fonctionne à pleine capacité illustrant désormais la place du pellet dans les habitudes consommateurs comme combustible de chauffage naturel et économique. L'activité de cogénération enregistre pour sa part une progression de 8,4 %.

Les ventes du pôle Imprégnation (22 % du CA) sont en baisse de 23,9 %, avec des évolutions contrastées. Le marché des poteaux progresse de 4,6 %. En revanche, la gamme Décovert, recule significativement (- 39,2 %), après deux années de forte progression. Tout comme pour l'activité de Bois de construction, la demande en produits destinés à l'aménagement extérieur a été freinée par la conjoncture défavorable.

Chiffre d'affaires consolidé en milliers d'euros	Exercice clos le 31 août 2023*	28.02.2023 (6 mois)**	Exercice clos le 31 août 2022*	Var % 2022-23
Activité Bois Construction	43 401	22 849	58 825	- 26.2 %
Dont activité de scierie	42 782	22 589	58 688	- 27.1 %
Dont conduite et réalisation chantiers	619	260	137	+351.8 %
Activité Bois Energie	32 432	17 942	23 096	+ 40.4 %
- Cogénération	5 030	2 536	4 642	+ 8,4 %
- Granulation	27 402	15 406	18 454	+ 48,5 %
Activité Imprégnation	22 570	10 264	29 671	- 23.9 %
- Poteaux	10 800	5 076	10 326	+ 4.6 %
- Découvert	11 770	5 188	19 345	- 39,2 %
Autres activités	2 437	1 236	2 501	- 2,6 %
Dont production de bois à palettes	1 955	1 041	2 005	- 2,5 %
Total	<u>100 841</u>	<u>52 291</u>	<u>114 093</u>	<u>- 11,6 %</u>

(*) Données financières auditées

(**) Données financières non-auditées

En milliers d'euros	31.08.2023 (12 mois) *	28.02.2023 (6 mois) **	31.08. 2022 (12 mois) *	Var 2022-2023 en %
Chiffre d'affaires	100 841	52 291	114 093	-11.61%
Marge brute	56 928	31 293	67 665	-15.87%
EBITDA	24 503	15 100	37 037	-33.84%
Dont Autres achats & charges externes	-22 290	-12 705	-18 614	+19.75%
Dont Masse salariale	-11 009	-5 634	-11 192	-1.64%
Résultat d'exploitation	13 828	10 267	27 587	-49.86%
Dont Amortissements & provisions	-10 865	-4 945	-9 738	+11.57%
<i>Marge opérationnelle (% CA)</i>	<i>13.7%</i>	<i>19.7 %</i>	<i>24,2%</i>	
Résultat financier	-939	-498	-1 172	+19.88%
Résultat exceptionnel	320	388	-835	N/A
Résultat net Groupe Moulinvest	<u>9 733</u>	<u>7 512</u>	<u>18 604</u>	<u>-47.68%</u>
Marge brute d'autofinancement	19 548	12 251	30 245	-35.37%

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

Baisse maîtrisée de la rentabilité d'exploitation

La marge brute s'établit à 56,9 millions d'euros en retrait de 15,9 % à période comparable. Le taux de marge brute ressort ainsi à 57,61 % de la production de l'exercice, contre 57,12 % au 31/08/2022, traduisant une variation des prix d'achat des bois similaire à celle des prix de vente.

La part de la masse salariale représente 10,9 % du chiffre d'affaires, en légère hausse par rapport à l'exercice précédent (9,8 %). Le recul du chiffre d'affaires explique cette variation, car en valeur absolue, la masse salariale recule de 1,6 %.

Les autres achats et charges externes du Groupe représentent 22,3 millions d'euros, soit 22,1 % du chiffre d'affaires contre 16,3 % au titre de la période précédente. Cette variation résulte de la progression générale des prix des produits et services dans un contexte d'inflation généralisée, mais aussi du recul du chiffre d'affaires. Les charges liées à l'électricité et aux assurances représentent les progressions les plus significatives.

L'EBITDA consolidé s'établit à 24,5 millions d'euros (-33,8 % vs. EBITDA au 31/08/2022).

Le résultat d'exploitation est en retrait à 13,8 millions d'euros contre 27,6 millions d'euros sur 2021-2022, représentant un taux de marge opérationnelle de 13,7 % du chiffre d'affaires (contre 24,2 % en N-1).

Les charges financières nettes sont en repli à 0,9 million d'euros (contre 1,2 million d'euros au 31/08/2022).

Le résultat exceptionnel est positif à hauteur de 0.32 million d'euro.

Le résultat net consolidé ressort ainsi à 9,9 millions d'euros au 31 août 2023, contre 18,7 millions d'euros au 31 août 2022.

Une structure financière en hausse modérée

Le Groupe dispose au 31 août 2023 de 70.6 millions d'euros de capitaux propres contre 63.2 millions d'euros au 31 août 2022.

Au 31 août 2023, la trésorerie nette de découvert représente 31.5 millions d'euros (27 millions d'euros au 31 août 2022) et les dettes financières atteignent 45.5 millions d'euros (contre 44.5 millions d'euros au 31 août 2022).

Après prise en compte de l'ensemble de ces éléments, le ratio dette nette / capitaux propres est de 0,20 (vs. 0,28 au 31 août 2022). Le ratio de levier (Dette Nette/EBITDA) est de 0,57 (0.473 au 31 août 2022).

Maintien de la trésorerie disponible

Le Groupe a dégagé au cours de l'exercice écoulé un flux de trésorerie d'exploitation de 22,01 millions d'euros contre 22.3 millions d'euros en 2022.

Le besoin en fonds de roulement diminue de 2.46 millions d'euros sur la période en lien avec la variation de stock

Les flux de trésorerie liés aux investissements représentent -14.1 millions d'euros. Ils correspondent principalement à la réalisation d'investissements de productivité chez Scierie Moulin notamment l'installation d'un classeur de produits latéraux et d'une ligne bi-coupe.

L'émission de nouveaux emprunts représente 9.2 millions d'euros (hors constatation des nouveaux engagements de crédit-bail pour 2.3 millions d'euros) et les remboursements se sont élevés à 9,5 millions d'euros. La trésorerie nette du Groupe ressort à 31.6 millions d'euros au 31 août 2023.

Flux de trésorerie consolidés

En milliers d'euros	Exercice clos le 31 août 2023*	28.02.2023** (6 mois)	Exercice clos le 31 août 2022*
Marge brute d'autofinancement	19 548	12 251	30 245
Variation du Besoin en fonds de roulement	2 466	144	- 7 953
Trésorerie générée par l'activité	22 014	12 365	22 292
Acquisition d'immobilisations	- 14 364	- 5 302	- 8 412
Cessions d'immobilisations	254	215	544
Incidence des variations de périmètre	-	-	-
Flux de trésorerie lié aux investissements	- 14 110	- 5 087	- 7 868
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 3 027	- 3 075	- 1 968
Augmentation de capital	- 24	- 3	- 16
Emission d'emprunts	9 215	10 369	6 058
Remboursement d'emprunts	- 9 481	- 4 668	- 9 003
Flux de trésorerie lié au financement	- 3 317	2 623	- 4 929
Variation de la trésorerie	4 587	9 931	9 495
Trésorerie d'ouverture	27 003	27 003	17 508
Trésorerie de clôture	31 590	36 934	27 003

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

Progression du dividende

Fort de ces très bons résultats, le Conseil d'Administration, qui s'est réuni le 7 décembre 2023, a décidé de proposer à l'Assemblée Générale des actionnaires du 12 février 2024, le versement d'un dividende de 0.33 euro par action.

Perspectives 2023-2024

Le climat d'incertitudes géopolitiques et macro-économiques conjugué au contexte inflationniste et au resserrement des conditions de crédit continue de peser sur l'activité Bois de construction du Groupe.

Si la visibilité est relativement limitée à court terme, le Groupe MOULINVEST réaffirme sa confiance à moyen et long terme. En effet, pour lutter contre les effets du réchauffement climatique, l'utilisation du bois devrait s'accroître pour les constructions nouvelles (norme RT 2020) ainsi que la rénovation.

Les perspectives de chiffre d'affaires à moyen terme s'appuient sur deux paramètres : hausse des volumes et prix de marché. Si les investissements récents en capacité de production devraient bénéficier à la hausse des volumes, les prix de vente actuellement orientés à la baisse auront un impact négatif sur le chiffre d'affaires.

Sur le marché des granulés, la demande dépendra en partie de la vigueur du climat au cours du prochain hiver. 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. L'activité Bois Energie du Groupe est également au cœur du développement des marchés de l'énergie à la recherche d'une ressource naturelle et économique pour le consommateur.

Enfin, le Groupe souhaite poursuivre sa politique d'investissement et de modernisation des installations industrielles menée depuis plusieurs années, toujours dans une optique d'amélioration de la productivité. Selon l'évolution de la situation, les investissements pourront être décalés dans le temps.

Informations complémentaires :

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

Les comptes annuels au 31 août 2023 sont disponibles en ligne sur le site d'Euronext Growth et consultables sur le site <http://www.moulinvest.com/> le 12 décembre 2023 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 114,1 M€ au titre de l'exercice 2021-2022. 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