

Résultats du 1^{er} semestre clos le 29 février 2024

Un premier semestre impacté par la conjoncture et la baisse des prix de vente

Maintien de l'activité en volumes

- **Chiffre d'affaires consolidé : 46,7 M€ (-10,7 %), pénalisé par la baisse attendue des prix de vente**
- **EBITDA : 6 M€ (- 60,2 %)**
- **Résultat d'exploitation : 0,2 M€ (-98,3 %)**
- **Résultat net : - 0,2 M€ (-102,9 %)**
- **Maintien d'un niveau de liquidité élevé**

MOULINVEST, Groupe industriel familial spécialisé dans l'éco-construction, le bois énergie et l'imprégnation du bois, annonce la publication de ses résultats semestriels consolidés (période du 1^{er} septembre 2023 au 29 février 2024).

Chiffre d'affaires consolidé <i>en milliers d'euros</i>	29.02.2024 (6 mois)**	28.02.2023 (6 mois)**	Var % S1 2024 / S1 2023	28.02.2022 (6 mois)**	Var % S1 2024 / S1 2022
Activité Bois Construction	22 310	22 849	-2,4 %	30 067	-25,8 %
Dont activité de scierie	22 185	22 589	-1,8 %	29 993	- 26 %
Dont conduite et réalisation chantiers	125	260	-51,9 %	74	68,9 %
Activité Bois Energie	13 072	17 942	-27,1 %	11 327	+15,4 %
- Cogénération	2 641	2 536	+4,1 %	2 337	+13 %
- Granulation	10 430	15 406	-32,3 %	8 990	+16 %
Activité Imprégnation	10 120	10 264	-1,4 %	14 337	-29,4 %
- Poteaux	5 402	5 076	+6,4%	5 775	-6,5%
- Découvert	4 719	5 188	-9 %	8 562	-44,9 %
Autres activités	1 188	1 236	-3,9 %	1 254	-5,3 %
Dont production de bois à palette	735	1 041	-29,4 %	977	- 24,8 %
Total	46 690	52 291	-10,7 %	56 984	-18 %

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

Un effet prix défavorable qui pèse sur l'activité du Groupe

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 46,7 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice 2023/2024, contre 52,3 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice précédent, en recul de 10,7 %.

Le chiffre d'affaires réalisé à l'export représente 16,5 % du chiffre d'affaires total (contre 9,6 % sur le premier semestre N-1).

La baisse du chiffre d'affaires consolidé est essentiellement imputable à l'activité du pôle Bois Energie en retrait sur ce semestre (-27,1 %), intégrant un effet de base défavorable après une forte hausse de +58,4% enregistrée au premier semestre 2022/2023. Si les volumes de ventes des granulés se maintiennent, le chiffre d'affaires de l'activité granulation est pénalisé par le recul des prix de vente après deux exercices où les prix étaient tirés à la hausse dans un contexte de crise énergétique. L'activité de cogénération enregistre pour sa part une progression de +4,1 %.

L'activité du pôle Bois Construction est en retrait de 2,4 % à 22,3 millions d'euros, également, sous l'effet d'une baisse des prix de vente. Le développement des capacités de production chez un grand nombre d'acteurs de la filière a vu un accroissement de l'offre dans un marché de la construction en berne.

L'activité du pôle Imprégnation est en repli de 1,4 %. La hausse de l'activité poteaux de +6,4 % (essentiellement portée par le marché de l'export) ne parvient pas à compenser la baisse des ventes de la gamme Décovert (-9%). Tout comme pour l'activité Bois Construction, le chiffre d'affaires de la gamme Décovert est pénalisé par la baisse des prix de vente déjà amorcée sur la fin de l'exercice 2022 / 2023.

Recul limité de la rentabilité d'exploitation

En milliers d'euros	29.02.2024 (6 mois)**	28.02.2023 (6 mois)**	Var % S1 2024 / S1 2023	28.02.2022 (6 mois)**	Var % S1 2024 / S1 2022
Chiffre d'affaires	46 690	52 291	-10,7 %	56 984	-18,1 %
Marge brute	25 401	31 293	-18,8 %	35 304	-28,1 %
EBITDA	6 008	15 100	-60,2 %	19 776	-69,6 %
Dont Autres achats & charges externes	-13 990	-11 195	+ 25 %	-9 458	+47,9 %
Dont Masse salariale	-5 730	-5 634	+1,7 %	-5 617	+2 %
Résultat d'exploitation	180	10 297	-98,3 %	15 027	-98,8 %
Dont Amortissements & provisions	-5 956	-4 945	+20,4 %	-4 947	+ 20,4 %
Marge opérationnelle (% CA)	0,4%	19,7 %		26,4%	
Résultat financier	-373	-498		-589	
Résultat exceptionnel	158	388		-51	
Résultat net Groupe Moulinvest	-215	7 512	-102,9 %	10 473	- 102,1 %
Marge brute d'autofinancement	4 960	12 251	-59,5 %	16 410	-69,8%

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

La marge brute s'établit à 25,4 millions d'euros en retrait de 18,8 % à période comparable. Le taux de marge brute ressort ainsi à 51% de la production de l'exercice, contre 59,7 % au 28/02/2023, traduisant une baisse des prix de vente plus rapide que les prix d'achat des bois.

La part de la masse salariale représente 12,3 % du chiffre d'affaires, en hausse par rapport au premier semestre de l'exercice précédent (+10,8 %). Cette variation s'explique essentiellement par le recul du chiffre d'affaires même si, en valeur absolue, la masse salariale augmente de +1,7 %.

Les autres achats et charges externes du Groupe représentent 14 millions d'euros, soit 30 % du chiffre d'affaires contre 21,4 % au premier semestre 2023. Cette variation s'explique essentiellement par le recul du chiffre d'affaires. Les charges liées à l'électricité et aux tarifs des primes d'assurances constituent cependant les progressions les plus significatives.

L'EBITDA consolidé s'établit à 6 millions d'euros (-60,2 % vs. EBITDA S1 2022/2023).

Le résultat d'exploitation est en retrait à 0,2 million d'euros contre 10,3 millions d'euros au premier semestre de l'exercice précédent.

Les charges financières nettes sont en repli à 0,4 million d'euros (contre 0,5 million d'euros au 28/02/2023).

Le résultat net consolidé ressort ainsi à -0,2 million d'euros au 29 février 2024, contre 7,5 millions d'euros au 28 février 2023.

Poursuite du désendettement et solide niveau de trésorerie

Au 29 février 2024, la situation financière se caractérise par un niveau de trésorerie qui reste solide et une poursuite du désendettement :

- Les capitaux propres s'élèvent à 78,9 millions d'euros contre 70,7 millions d'euros au 31 août 2023.
- La trésorerie nette de découvert représente 28,4 millions d'euros (31,6 millions d'euros au 31 août 2023)
- Les dettes financières atteignent 42,6 millions d'euros (contre 45,6 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 0,18 (vs. 0,20 au 31 août 2023). Le ratio de levier glissant (Dette Nette/EBITDA sur 12 mois glissants) est de 0,921 (0,571 au 31 août 2023).

Flux de trésorerie consolidés

<i>En milliers d'euros</i>	29/02/2024** (6 mois)	28/02/2023** (6 mois)	31/08/2023* (12 mois)
Marge brute d'autofinancement	4 960	12 251	19 548
Variation du Besoin en fonds de roulement	- 12 338	144	2 466
Trésorerie générée par l'activité	- 7 378	12 395	22 014
Acquisition d'immobilisations	- 3 358	- 5 302	- 14 364
Cessions d'immobilisations	269	215	254
Incidence des variations de périmètre	-	-	-
Flux de trésorerie lié aux investissements	- 3 089	- 5 087	- 14 110
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 998	- 3 075	- 3 027
Augmentation de capital	8	- 3	- 24
Emission d'emprunts	13 083	10 369	9 215
Remboursement d'emprunts	- 4 791	- 4 668	- 9 481
Flux de trésorerie lié au financement	7 302	2 623	- 3 317
Variation de la trésorerie	- 3 165	9 931	4 587
Trésorerie d'ouverture	31 590	27 003	27 003
Trésorerie de clôture	28 425	36 934	31 590

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

Le Groupe a dégagé au cours du semestre écoulé un flux de trésorerie d'exploitation de -7,4 millions d'euros contre 12,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2023. Le besoin en fonds de roulement augmente de 12,3 millions d'euros sur la période. Ce besoin s'explique en partie par l'inscription en autres créances d'une subvention à recevoir pour 10.1 millions d'euros. En effet, la société Moulin Bois Energie a été éligible à une subvention de 12,6 millions d'euros pour la construction d'une installation biomasse sur le site de Dunières. Un acompte de 2,5 millions d'euros a déjà été perçu sur l'exercice.

Les flux de trésorerie liés aux investissements représentent -3,1 millions d'euros. Ils correspondent principalement à la réalisation d'investissements de productivité ou de renouvellement chez Scierie Moulin.

L'émission de nouveaux emprunts représente 13,1 millions d'euros (subvention d'investissements incluses et hors constatation des nouveaux engagements de crédit-bail pour 1,3 millions d'euros) et les remboursements se sont élevés à 4,8 millions d'euros.

L'assemblée générale des actionnaires du 12 février 2024 a approuvé la proposition du Conseil d'Administration de verser un dividende de 0,33 € / action, représentant la distribution d'un montant de 1 million d'euros.

La trésorerie nette du Groupe ressort à 28,4 millions d'euros au 29 février 2024, en recul de 3,1 millions d'euros par rapport au 31 août 2023.

Perspectives

Le climat d'incertitudes géopolitiques et macro-économiques, ainsi que le contexte inflationniste et le resserrement des conditions de crédit, devraient continuer de peser sur les activités Bois de construction et Imprégnation du Groupe.

La rentabilité de ces activités devrait être pénalisée dans une moindre mesure sur le second semestre puisqu'une hausse de nos prix de vente est envisagée tout en maîtrisant les prix d'achat de nos matières premières.

Par ailleurs, le premier semestre a été fortement pénalisé par les coûts de l'électricité. L'évolution saisonnière sera néanmoins plus favorable au cours du deuxième semestre.

Le Groupe MOULINVEST est toujours confiant à moyen et long terme. En effet, du fait de la raréfaction des terrains à construire et le développement des constructions verticales, la demande pour les produits ossature bois est amenée à se développer. L'outil de production avec la mise en service du nouveau bi-coupe est en parfaite corrélation avec l'ambition de développer les volumes.

L'activité de granulation a atteint un niveau de production normatif. En revanche, si les volumes de ventes se maintiennent, les prix de vente restent en recul. 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.

Moulin Bois Energie ambitionne toujours d'augmenter ses capacités de production. La société a été éligible à une subvention de l'ADEME à hauteur de 12,6 millions d'euros pour la construction d'une installation biomasse sur le site de Dunières. Le projet consiste à dupliquer le process de fabrication actuel de Moulin Bois Energie (produire de l'électricité et produire des granulés de bois) à la différence que l'électricité produite serait destinée à être consommée par les unités industrielles du groupe. Afin d'accueillir ce projet, la Communauté de Communes du Haut Pays du Velay est en train d'acquérir des terrains classés en zone industrielle d'après le dernier PLU (Plan Local d'Urbanisme).

La subvention représente 39 % de l'investissement relatif à la chaudière Biomasse. L'investissement total, regroupant un sécheur tunnel et une unité de granulation en plus de l'installation biomasse, représente 50 millions d'euros.

Informations complémentaires

- *Publication des comptes consolidés semestriels MOULINVEST :
Les comptes semestriels au 29 février 2024 sont disponibles en ligne sur le site d'Euronext et consultables sur le site <http://www.moulinvest.com/> le 10 juin 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 100,8 M€ au titre de l'exercice 2022-2023. 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

CONTACT

Communication financière

SEITOSE.ACTIFIN

Benjamin LEHARI

01 56 88 11 25

benjamin.lehari@seitosei-actifin.com