

Résultats annuels 2019-2020

Bonnes performances opérationnelles malgré la crise sanitaire Effet immédiat du plan d'investissement

- Chiffre d'affaires consolidé : 66,2 M€ (+3,5%)
- EBITDA à 13,8 M€ (+22,1%)
- Résultat d'exploitation à 5,7 M€ (+5,5%)

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 2019 au 31 août 2020).

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 66,2 millions d'euros au titre de l'exercice 2019-2020, contre 64,0 millions d'euros sur l'exercice précédent, en progression de 3,5%.

L'activité Bois Construction (37,1% du chiffre d'affaires) affectée par la crise du COVID-19 qui a entraîné la fermeture de partenaires commerciaux négociants et distributeurs durant la phase de confinement, connaît un recul de 2,5% malgré une augmentation de la production de bois sciés de 13,4% avec la mise en service de la nouvelle ligne de profilage.

Les activités du pôle Bois Energie (28,3% du chiffre d'affaires) progressent de 9,6% tirées par les ventes de granulés en croissance 13,5% sur la période. Les performances commerciales du second semestre ont également été marquées par les mesures de confinement et en particulier le ralentissement des ventes destinées au marché italien, freinant la progression attendue sur ce segment.

Le pôle Imprégnation (31,8% 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, en dépit d'une chute drastique de ses volumes en mars, opère un rattrapage commercial sur la 2nde partie de la saison profitant d'une demande soutenue sur les marchés d'aménagement extérieur (lames de terrasses, bois de structure).

Chiffre d'affaires consolidé <i>en milliers d'euros</i>	Exercice clos le 31 août 2020*	29.02.2020 (6 mois)**	Exercice clos le 31 août 2019*	Var % 2019-20
Activité Bois Construction	24 571	11 864	25 205	-2,5%
Dont activité de scierie	23 419	11 093	24 004	-2,4%
Dont conduite et réalisation chantiers	1 152	770	1 201	-4,1%
Activité Bois Energie	18 765	10 150	17 129	+9,6%
- Cogénération	4 383	2 291	4 461	-1,8%
- Granulation	14 382	7 859	12 668	+13,5%
Activité Imprégnation	21 075	9 443	19 613	+7,5%
- Poteaux	9 871	4 683	9 094	+8,5%
- Découvert	11 204	4 759	10 519	+6,5%
Autres activités	1 831	1 128	2 071	-11,6%
Dont production de bois à palette	1 675	992	2 021	-17,1%
Total	<u>66 242</u>	<u>32 584</u>	<u>64 017</u>	<u>+3,5%</u>

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

Performance opérationnelle :

<i>En milliers d'euros</i>	Exercice clos le 31 août 2020*	29.02.2020 (6 mois)**	Var 2019-2020 %	Exercice clos le 31 août 2019*
Chiffre d'affaires	66 242	32 584	+3,5%	64 017
Marge brute	36 898	19 040	+8,2%	34 119
EBITDA	13 828	7 003	+22,1%	11 330
Dont Autres achats & charges externes	-13 309	-6 837	+6,0%	-12 552
Dont Masse salariale	-9 006	-4 761	+4,5%	-9 432
Résultat d'exploitation	5 697	3 741	+5,5%	5 395
Dont Amortissements & provisions	-8 294	-3 337	+36,5%	-6 083
<i>Marge opérationnelle (% CA)</i>	<i>8,6%</i>	<i>11,5%</i>		<i>8,4%</i>
Résultat financier	-1 680	-824	+9,4%	-1 536
Résultat exceptionnel	1 224	892	x2,3	543
Résultat net Groupe Moulinvest	<u>3 752</u>	<u>2 654</u>	<u>+19,4%</u>	<u>3 191</u>
Marge brute d'autofinancement	11 628	5 235	+28,0%	9 082

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

Progression de la rentabilité d'exploitation

La marge brute s'établit à 36,9 millions d'euros en progression de 8,2% à période comparable. Cette amélioration s'explique à la fois par la contribution croissante des activités des pôles Energie et Imprégnation ainsi que par l'amélioration des conditions de production en scierie en lien avec la mise en service de la nouvelle ligne de profilage à l'origine d'une augmentation significative des volumes et de gains de productivité (hausse du rendement matière, baisse du taux de déchet).

La part de la masse salariale représente 13,6% du chiffre d'affaires en diminution par rapport à l'exercice précédent (14,7%). Cette variation est expliquée par l'optimisation de l'appareil productif.

Les autres achats et charges externes du Groupe représentent 13,3 millions d'euros soit 20,1% du chiffre d'affaires contre 19,6% au titre de la période précédente. Certains postes de charges tels que l'énergie, les frais locatifs et d'entretien associés à l'implantation de la nouvelle usine ont en effet augmenté.

L'EBITDA consolidé s'établit à 13,8 millions d'euros (+22,1% vs. EBITDA 2019). 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 5,7 millions d'euros contre 5,4 millions d'euros sur 2018-2019 représentant un taux de marge opérationnelle stable de 8,6% du chiffre d'affaires. Les amortissements augmentent substantiellement (+36,5%) suite à la mise en service de la nouvelle usine.

Les charges financières sont stables à 1,7 million d'euros (1,6 million d'euros sur 2019).

Le résultat net consolidé ressort ainsi à 3,8 millions d'euros au 31 août 2020 contre 3,2 millions d'euros au 31 août 2019.

Une structure financière maîtrisée

Le Groupe dispose au 31 août 2020 de 35,6 millions d'euros de capitaux propres contre 31,9 millions d'euros au 31 août 2019.

Au 31 août 2020, la trésorerie nette de découvert représente 12,2 millions d'euros (3,0 millions d'euros au 31 août 2019) et les dettes financières atteignent 47,0 millions d'euros (contre 42,6 millions d'euros au 31 août 2019) l'intégralité des financements seniors ayant été débloquée. 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 2020 (1,5 million d'euros au 31 août 2019).

Après prise en compte de l'ensemble de ces éléments, le ratio dette nette / capitaux propres est de 1,1 (vs. 1,33 au 31 août 2019). Le ratio de levier (Dette Nette/EBITDA) est de 2,83 (3,74 au 31 août 2019).

Forte augmentation du free cash-flow

Le Groupe a dégagé au cours du semestre écoulé un flux de trésorerie d'exploitation de 13,3 millions d'euros contre 9,1 millions d'euros en 2019. Le besoin en fonds de roulement diminue de 1,7 million d'euros sur la période.

Les flux de trésorerie liés aux investissements représentent -5,0 millions d'euros. Ils correspondent principalement à la réalisation des derniers investissements industriels du projet HORIZON 2020 ainsi qu'à une opération de lease-back sur le convoyeur de matière implanté à Dunières pour 2,4 millions d'euros.

L'émission de nouveaux emprunts représente 5,4 millions d'euros (hors constatation des nouveaux engagements de crédit-bail pour 3,4 millions d'euros) et les remboursements se sont élevés à 4,4 millions d'euros. La trésorerie nette du Groupe ressort à 12,2 millions d'euros au 31 août 2020.

Au global, la trésorerie s'améliore sous l'effet conjugué de la hausse des volumes de ventes sur l'ensemble des pôles en fin de période, d'une gestion rigoureuse des conditions d'approvisionnement en matière première et d'un gel des remboursements d'emprunts et crédit-baux sur 6 mois accordé par les partenaires bancaires afin de faire face au contexte d'incertitudes induit par la crise sanitaire.

Flux de trésorerie consolidés

En milliers d'euros	Exercice clos le 31 août 2020*	29.02.2020** (6 mois)	Exercice clos le 31 août 2019*
Marge brute d'autofinancement	11 628	5 235	9 082
Variation du Besoin en fonds de roulement	1 665	- 1 700	- 16
Trésorerie générée par l'activité	13 293	3 535	9 066
Acquisition d'immobilisations	- 7 450	- 5 810	- 17 353
Cessions d'immobilisations	2 455	2 432	428
Incidence des variations de périmètre	-	-	-
Flux de trésorerie lié aux investissements	- 4 995	- 3 378	- 16 925
Augmentation de capital	- 54	- 48	- 92
Emission d'emprunts	5 377	5 377	12 130
Remboursement d'emprunts	- 4 378	- 3 879	- 6 025
Flux de trésorerie lié au financement	945	1 450	6 013
Variation de la trésorerie	9 243	1 607	- 1 846
Trésorerie d'ouverture	2 988	2 988	4 834
Trésorerie de clôture	12 231	4 595	2 988

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

Perspectives favorables – Impact contenu de la crise sanitaire COVID-19

L'exercice 2020 a été marqué par des circonstances exceptionnelles. En premier lieu, la mise en service de la nouvelle unité de production qui s'est accompagnée de changements importants sur le plan de l'organisation et de la gestion des flux internes au site historique de Dunières. Ce pari industriel est aujourd'hui en passe d'être réussi avec le franchissement d'un premier seuil d'augmentation des capacités de production de l'ordre de 50%.

Cette mise en service est intervenue dans un contexte particulièrement changeant avec la survenance de la crise sanitaire induite par la COVID-19 en mars 2020. Malgré un ralentissement prononcé de ses activités aux mois de mars et avril (-25%), affectées en cascade par la situation des partenaires commerciaux négociants et distributeurs contraints de fermer leurs portes à l'occasion du confinement, le Groupe a su mobiliser ses ressources et opérer une relance d'activité relativement rapide une fois les protocoles sanitaires en place.

Comme nous l'avions indiqué à l'occasion des précédents communiqués, le Groupe a adopté un positionnement prudent axé sur l'optimisation des moyens de production et la maîtrise des coûts. Le modèle économique du Groupe a de nouveau démontré sa résilience en s'appuyant sur la maîtrise de la chaîne de valeur et la diversité de son portefeuille d'activité.

Sur le plan financier rappelons que le Groupe a eu un recours ciblé aux mesures gouvernementales en matière d'activité partielle, et mis en œuvre, avec le soutien de son pool bancaire, un décalage de 6 mois de l'ensemble des engagements financiers significatifs au titre des contrats d'emprunt et de crédit-bail. Le *pool* bancaire a notamment accordé un décalage des échéances en capital sur les tranches A, C et D de la dette senior de 6 mois, qui viendront majorer les échéances prévues à horizon mai 2025. Cette approche prudentielle, combinée aux lignes court terme disponibles dont bénéficie le Groupe a permis dans un premier temps de stabiliser la situation. C'est ensuite à partir du mois de juin que la relance de l'activité commerciale a permis de conforter la position de trésorerie. MOULINVEST n'a, à date, pas sollicité le concours d'établissements bancaires dans le cadre du dispositif Prêt Garanti par l'Etat (PGE).

En dépit de la crise et d'une visibilité relativement limitée, les perspectives commerciales du Groupe restent favorablement orientées. Avec la montée en puissance de ses volumes de production et de ses gains de productivité, Moulinvest sera désormais en mesure de se positionner efficacement avec une offre qualitative et compétitive sur les marchés internationaux dans un contexte haussier des prix. Les marchés mondiaux connaissent en effet un regain de dynamisme en lien avec la forte demande américaine 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 (Canada). 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 s'agissant désormais d'un produit de première nécessité.

Informations complémentaires :

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

Les comptes annuels au 31 août 2020 sont disponibles en ligne sur le site d'Euronext Growth et consultables sur le site <http://www.moulinvest.com/> le 7 décembre 2020 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 66,2 M€ au titre de l'exercice 2019-2020. 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