

Résultats du 1^{er} semestre clos le 28 février 2023

Des fondamentaux solides, des résultats temporairement impactés par la conjoncture

- Chiffre d'affaires consolidé : 52,3 M€ (-8,2 %), pénalisé par la baisse attendue des prix de vente des activités bois de construction et imprégnation
- EBITDA : 15,1 M€ (-23,6 %), avec des performances opérationnelles très contrastées selon les activités
- Résultat d'exploitation : 10,3 M€ (-31,5 %)
- Résultat net : 7,5 M€ (- 28,3 %)
- 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 2022 au 28 février 2023).

Chiffre d'affaires consolidé en milliers d'euros	28.02.2023 (6 mois)**	28.02.2022 (6 mois)**	Var % S1 2023 / S1 2022	28.02.2021 (6 mois)**	Var % S1 2023 / S1 2021
Activité Bois Construction	22 849	30 067	-24,0 %	18 752	+21,8 %
Dont activité de scierie	22 589	29 993	-24,7 %	18 220	+24,0 %
Dont conduite et réalisation chantiers	260	74	+251,4 %	532	-51,1 %
Activité Bois Energie	17 942	11 327	+58,4 %	11 546	+55,4 %
- Cogénération	2 536	2 337	+8,6 %	2 296	+10,5 %
- Granulation	15 406	8 990	+71,4 %	9 250	+66,6 %
Activité Imprégnation	10 264	14 337	-28,4 %	11 147	7,9 %
- Poteaux	5 076	5 775	-12,1 %	5 832	-13,0 %
- Découvert	5 188	8 562	-39,4 %	5 315	-2,4 %
Autres activités	1 236	1 254	-1,4 %	858	+44,1 %
Dont production de bois à palette	1 041	977	+ 6,6 %	809	+ 28,7 %
Total	52 291	56 984	-8,2 %	42 302	+23,6 %

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

Chiffre d'affaires en baisse de 8,2 %

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 52,3 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice 2022/2023, contre 57,0 millions d'euros sur l'exercice précédent, en recul de 8,2 %.

L'activité Bois Construction est en retrait de 24,0 % à 22,89 millions d'euros, sous le double effet d'une baisse des volumes vendus et des prix de vente. Le recul du nombre de permis de construire et de mises en chantier impacte directement les ventes, de même que le contexte d'inflation généralisée et de hausse des taux d'intérêts.

L'activité du pôle Bois Energie progresse significativement (+ 58,4 %). Les ventes de granulés sont en forte hausse (+ 71,4 %), car la pénurie constatée sur l'offre depuis l'automne 2022 s'est traduite par une progression significative des prix de vente.

L'activité de cogénération enregistre pour sa part une progression de 8,6 %.

L'activité Imprégnation recule pour sa part de 28,4 %. L'activité poteaux est en retrait de 12,1 %. La gamme Découvert voit ses ventes diminuer de 39,4 %, cette évolution s'expliquant par les mêmes facteurs que pour l'activité de bois de construction.

Recul limité de la rentabilité d'exploitation

En milliers d'euros	28.02.2023 (6 mois)**	28.02.2022 (6 mois)**	Var % S1 2023 / S1 2022	28.02.2021 (6 mois)**	Var % S1 2023 / S1 2021
Chiffre d'affaires	52 291	56 984	-8,2 %	42 302	+23,6%
Marge brute	31 293	35 304	-11,4 %	24 171	+29,5%
EBITDA	15 100	19 776	-23,6 %	10 976	+37,6%
Dont Autres achats & charges externes	-12 705	-9 458	+34,3 %	-7 959	N/A
Dont Masse salariale	-5 634	-5 617	+0,3 %	-5 051	N/A
Résultat d'exploitation	10 297	15 027	-31,5 %	6 347	+62,2%
Dont Amortissements & provisions	-4 945	-4 947	-	-4 764	3,8%
Marge opérationnelle (% CA)	19,7 %	26,4%		15,0%	31,3%
Résultat financier	-498	-589	-15,4 %	-855	
Résultat exceptionnel	388	-51	N/A	253	+53,4%
Résultat net Groupe Moulinvest	7 512	10 473	-28,3 %	4 126	+82,1%
Marge brute d'autofinancement	12 251	16 410	-25,3 %	8 994	+36,2%

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

La marge brute s'établit à 31,3 millions d'euros en retrait de 11,4 % à période comparable. Les prix d'achat des bois ont en effet moins reculé que les prix de vente.

La part de la masse salariale représente 10,8 % du chiffre d'affaires, en légère hausse par rapport au premier semestre de l'exercice précédent (9,9 %). Le recul du chiffre d'affaires explique cette variation, car en valeur absolue, la masse salariale ne progresse que de 0,3 %.

Les autres achats et charges externes du Groupe représentent 11,2 millions d'euros, soit 21,4 % du chiffre d'affaires contre 16,6 % au premier semestre 2022. Cette variation résulte de la progression générale des prix des produits et services dans un contexte d'inflation généralisée. Les charges liées à l'électricité et aux assurances représentent les progressions les plus significatives.

L'EBITDA consolidé s'établit à 15,1 millions d'euros (-23,6 % vs. EBITDA S1 2022).

Le résultat d'exploitation est en retrait à 10,3 millions d'euros contre 15,0 millions d'euros au premier semestre de l'exercice précédent, représentant un taux de marge opérationnelle de 19,7 % du chiffre d'affaires (contre 26,4 % en N-1).

Les charges financières nettes sont en repli à 0,5 million d'euros (contre 0,6 million d'euros au 28/02/2022).

Le résultat net consolidé ressort ainsi à 7,5 millions d'euros au 28 février 2023, contre 10,5 millions d'euros au 28 février 2022.

Structure financière

Au 28 février 2023, les capitaux propres s'élevaient à 68,1 millions d'euros contre 63,2 millions d'euros au 31 août 2022.

Au 28 février 2023, la trésorerie nette de découvert représente 36,9 millions d'euros (27,0 millions d'euros au 31 août 2022) et les dettes financières atteignent 48,8 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 0,17 (vs. 0,28 au 31 août 2022). Le ratio de levier glissant (Dette Nette/EBITDA sur 12 mois glissants) est de 0,784 (0,473 au 31 août 2022).

Flux de trésorerie consolidés

En milliers d'euros	28/02/2022** (6 mois)	28/02/2022** (6 mois)	31/08/2022* (12 mois)
Marge brute d'autofinancement	12 251	16 410	30 245
Variation du Besoin en fonds de roulement	144	- 10 949	- 7 953
Trésorerie générée par l'activité	12 395	5 461	22 292
Acquisition d'immobilisations	- 5 302	- 2 748	- 8 412
Cessions d'immobilisations	215	520	544
Incidence des variations de périmètre	-	-	-
Flux de trésorerie lié aux investissements	- 5 087	- 2 228	- 7 868
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 3 075	- 1 968	- 1 968
Augmentation de capital	- 3	22	- 16
Emission d'emprunts	10 369	470	6 058
Remboursement d'emprunts	- 4 668	- 4 939	- 9 003
Flux de trésorerie lié au financement	2 623	- 6 415	- 4 929
Variation de la trésorerie	9 931	- 3 182	9 495
Trésorerie d'ouverture	27 003	17 508	17 508
Trésorerie de clôture	36 934	14 326	27 003

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

Le Groupe a dégagé au cours du semestre écoulé un flux de trésorerie d'exploitation de 12,4 millions d'euros contre 5,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2022. Le besoin en fonds de roulement diminue de 0,1 millions d'euros sur la période.

Les flux de trésorerie liés aux investissements représentent -5,1 millions d'euros. Ils correspondent principalement à la réalisation d'investissements de productivité ou de renouvellement chez Scierie Moulin et chez France Bois Imprégnés.

L'émission de nouveaux emprunts représente 10,4 million d'euros (hors constatation des nouveaux engagements de crédit-bail pour 1,6 millions d'euros) et les remboursements se sont élevés à 4,7 millions d'euros.

L'assemblée générale des actionnaires du 20 février 2023 a approuvé la proposition du Conseil d'Administration de verser un dividende de 1 € / action, représentant la distribution d'un montant de 3,1 millions d'euros, dont le paiement a été réalisé le 3 mars 2023.

La trésorerie nette du Groupe ressort à 36,9 millions d'euros au 28 février 2023, en progression de 9,9 millions d'euros par rapport au 31 août 2022.

Perspectives

Le niveau toujours élevé des charges opérationnelles et notamment de l'énergie devrait continuer de peser sur les activités de Bois Construction et Imprégnation au cours des prochains mois. Le nouveau contrat de fourniture d'électricité, qui est entré en vigueur au 1^{er} janvier 2023 pour 2 ans, devrait avoir un impact négatif très significatif en année pleine.

L'activité Bois Energie devrait pour sa part continuer d'enregistrer de solides performances.

Si ces phénomènes (vigueur de l'inflation, prudence des consommateurs et durcissement des conditions de crédit) peuvent pénaliser temporairement les activités de construction et d'imprégnation, les perspectives commerciales du Groupe à moyen terme demeurent favorablement orientées. En effet, le réchauffement climatique et les normes de construction qui en découlent conduiront à utiliser plus de bois dans les constructions nouvelles.

La demande sur le marché du granulé résiste très bien. L'activité de granulation se maintient à un niveau de production normatif. Le Groupe conserve 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.

Enfin, le Groupe poursuit sa politique d'investissement et de modernisation des installations industrielles menée depuis quelques années. Ils permettront d'accentuer les gains de productivité, et d'augmenter significativement les capacités de production (en particulier pour les activités de bois construction et bois énergie), produits pour lesquels la demande devrait demeurer soutenue dans les années à venir.

Des fondamentaux solides

MOULINVEST s'appuiera sur la force de son modèle caractérisé par des fondamentaux solides :

- Un modèle économique solide basée sur des activités complémentaires ;
- Une profondeur de catalogue s'appuyant sur une forte variété de références en renouvellement permanent ;
- Un outil industriel capacitaire et flexible capable de répondre à un cahier des charges étendu ;
- Un portefeuille de plusieurs milliers clients diversifiés et fidèles.

Informations complémentaires :

- *Publication des comptes consolidés semestriels MOULINVEST :
Les comptes semestriels au 28 février 2023 sont disponibles en ligne sur le site d'Euronext Growth et consultables sur le site <http://www.moulinvest.com/> le 12 juin 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

Communication financière

ACTIFIN

Benjamin LEHARI

01 56 88 11 25

blehari@actifin.fr