

Dunières, le 9 décembre 2025

Résultats annuels 2024-2025

***Hausse du niveau d'activité portée par le pôle Bois Construction
Progression de la rentabilité d'exploitation et retour à une
rentabilité nette positive.***

Proposition de versement d'un dividende de 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 2024 au 31 août 2025).

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 95 millions d'euros au titre de l'exercice 2024/2025 contre 91 millions d'euros sur l'exercice précédent, soit une hausse de + 4,2%. Le chiffre d'affaires réalisé à l'export représente 19% du chiffre d'affaires total (contre 15 % en N-1).

Chiffre d'affaires en progression porté par l'augmentation des volumes

Le chiffre d'affaires de l'activité Bois Construction (52,3% du chiffre d'affaires total du Groupe) enregistre une progression significative (+14,6% par rapport à l'exercice 2023-2024), portée à la fois par une augmentation des volumes commercialisés (+5%) et la hausse des prix de vente.

La mise en service au second semestre de son nouvel outil de réception des gros bois a renforcé les capacités de réception des bois, permettant au Groupe Moulinvest d'augmenter ses volumes sciés puis vendus et ainsi de démontrer à nouveau, au cours de cet exercice, sa capacité à gagner des parts de marché sur son activité historique malgré un environnement très concurrentiel.

La progression des volumes de granulés vendus (+3,4%) confirme la position favorable de Moulin Bois Energie sur le marché. Toutefois, cette progression n'a pas permis de compenser l'effet prix défavorable, entraînant une baisse de 6,9% du chiffre d'affaires du pôle Bois Energie (25,5% du chiffre d'affaires consolidé) par rapport à l'exercice précédent. L'outil de production fonctionne à pleine capacité illustrant désormais l'ancrage durable du pellet dans les habitudes des consommateurs comme combustible de chauffage naturel et économique.

L'activité de **cogénération** enregistre pour sa part un recul de 5,5 %, en raison de l'arrêt temporaire de la chaudière au mois d'août nécessaire à la réalisation de sa maintenance préventive pluriannuelle.

Les ventes du pôle Imprégnation (19,8% du CA) sont en baisse de 3%, marquées par le recul du marché des poteaux de 9,3% sur l'exercice. Après avoir connu une légère progression au premier semestre (+3,4%), l'activité Poteaux s'est contractée au second semestre, en raison notamment du blocage des transactions commerciales avec l'Algérie.

Après deux exercices défavorables, l'activité produits d'aménagements extérieurs, portés par la gamme **Décovert**, affiche quant à elle une hausse de +2,2%, combinant un effet prix favorable à des volumes en progression.

Chiffre d'affaires consolidé en milliers d'euros	Exercice clos le 31 août 2025*	28.02.2025 (6 mois)**	Exercice clos le 31 août 2024*	Var % 2024-25
Activité Bois Construction	49 796	24 435	43 462	+ 14,6 %
Dont activité de scierie	49 601	24 338	43 250	+ 14,7 %
Dont conduite et réalisation chantiers	195	97	212	- 8%
Activité Bois Energie	24 233	12 754	26 016	- 6,9 %
- Cogénération	4 841	2 633	5 120	- 5,5 %
- Granulation	19 392	10 121	20 896	- 7,2 %
Activité Imprégnation	18 927	10 488	19 510	- 3 %
- Poteaux	7 937	5 585	8 754	- 9,3 %
- Décovert	10 990	4 903	10 756	+ 2,2 %
Autres activités	2 252	1 187	2 384	- 5,5 %
Dont production de bois à palettes	1 604	858	1 599	+ 0,3 %
Total	95 208	48 864	91 371	+ 4,2 %

(*) Données financières auditées

(**) Données financières non-auditées

<i>En milliers d'euros</i>	31.08.2025 (12 mois) *	28.02.2025 (6 mois) **	31.08.2024 (12 mois) *	Var 2024-2025 en %
Chiffre d'affaires	95 208	48 864	91 371	+4,2%
Marge brute	50 431	25 993	46 618	+8,18%
EBITDA	16 313	8 836	10 679	+52,76%
Dont Autres achats & charges externes	-23 263	-12 866	-24 990	-6,91%
Dont Masse salariale	-11 454	-5 606	-11 038	+3,77%
Résultat d'exploitation	5 493	2 539	9	+60 933%
Dont Amortissements & provisions	-11 894	-6 607	-11 691	+1,74%
<i>Marge opérationnelle (% CA)</i>	<i>5,77%</i>	<i>5,2%</i>	<i>0,01%</i>	
Résultat financier	-468	-323	-759	+38,34%
Résultat exceptionnel	0	0	580	-100%
Résultat net Groupe Moulinvest	<u>3 484</u>	<u>1 574</u>	<u>-311</u>	<u>+1220%</u>
Marge brute d'autofinancement	14 017	7 098	10 083	+39%

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

Progression de la rentabilité

La marge brute s'établit à 50,4 millions d'euros en progression de 8,18 % à période comparable. Le taux de marge brute ressort à 53 % de la production de l'exercice, contre 51 % en N-1.

La part de la masse salariale demeure stable et s'établit 12 % du chiffre d'affaires.

Les autres achats et charges externes du Groupe s'élèvent à 23,3 millions d'euros, soit 24,4 % du chiffre d'affaires, contre 27,35 % au titre de la période précédente. Cette baisse s'explique notamment par la diminution des coûts énergétiques depuis janvier 2025 suite à la renégociation des contrats de fourniture d'électricité.

L'EBITDA consolidé atteint 16,3 millions d'euros (+52.8 % vs. EBITDA 2023/2024).

Le résultat d'exploitation progresse nettement, à 5,5 millions d'euros, contre 9 000 euros l'exercice précédent.

Les amortissements et dépréciations ont progressé de 1,7 % sur la période.

Le résultat financier net s'élève à -0,5 million d'euros (-0,8 million d'euros au 31/08/2024).

Le résultat exceptionnel est nul (0,6 million d'euros au 31/08/2024).

Le résultat net Groupe consolidé ressort ainsi à 3,5 millions d'euros au 31 août 2025, contre -0,3 millions d'euros au 31 août 2024.

Une structure financière maîtrisée

Au 31 août 2025, les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 72,3 millions d'euros de capitaux propres contre 69,3 millions d'euros au 31 août 2024.

La trésorerie nette de découvert représente 22 millions d'euros (30,9 millions d'euros au 31 août 2024).

Après prise en compte de l'ensemble de ces éléments, le ratio dette nette / capitaux propres est de 0,04 (vs. 0,14 au 31 août 2024). Le ratio de levier (Dette Nette/EBITDA) est de 0,154 (0,866 au 31 août 2024).

Maintien d'un fort niveau de trésorerie disponible malgré le remboursement de la dette sénior pour 12 M€

Le Groupe a dégagé au cours de l'exercice écoulé un flux de trésorerie d'exploitation de 12,48 millions d'euros contre 16,06 millions d'euros en 2024.

La variation du besoin en fonds de roulement s'est traduite par une diminution de 1,54 M€ sur la période en lien avec la hausse du niveau des stocks, de l'en-cours clients, et des autres dettes. Les flux nets de trésorerie liés aux investissements sont négatifs de -4 987 K€, hors nouveaux contrats de crédit-bail d'un montant de 264 K€. Ils correspondent principalement à la réalisation d'investissements de productivité ou de renouvellement pour Scierie Moulin, Moulin Bois Energie et France Bois Imprégnés.

L'émission de nouveaux emprunts représente 3,8 millions d'euros (hors constatation des nouveaux engagements de crédit-bail pour 0,3 millions d'euros) et les remboursements se sont élevés à 19,7 millions d'euros (comprenant le remboursement total de la dette senior). Les dettes financières atteignent 24,9 millions d'euros (contre 40,3 millions d'euros au 31 août 2024).

Par ailleurs, un dividende de 514 K€ a été versé en février 2025 aux actionnaires de MOULINVEST.

Flux de trésorerie consolidés

<i>En milliers d'euros</i>	Exercice clos le 31 août 2025*	28.02.2025** (6 mois)	Exercice clos le 31 août 2024*
Marge brute d'autofinancement	14 017	7 098	10 083
Variation du Besoin en fonds de roulement	- 1 541	- 2 892	5 982
Trésorerie générée par l'activité	12 476	4 206	16 065
Acquisition d'immobilisations	- 5 209	- 2 163	- 9 337
Cessions d'immobilisations	222	36	442
Incidence des variations de périmètre	–	–	–
Flux de trésorerie lié aux investissements	- 4 987	- 2 127	- 8 895
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 514	- 523	- 998
Augmentation de capital	4	- 8	- 1
Emission d'emprunts	3 847	1 555	4 913
Remboursement d'emprunts	-19 659	- 4 395	- 11 811
Flux de trésorerie lié au financement	- 16 322	- 3 371	- 7 897
Variation de la trésorerie	- 8 833	- 1 292	- 727
Trésorerie d'ouverture	30 863	30 863	31 590
Trésorerie de clôture	22 030	29 571	30 863

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

Augmentation du dividende

Dans un contexte de progression de l'EBITDA et de retour de la rentabilité nette, le Conseil d'Administration, qui s'est réuni le 2 décembre 2025, a décidé de proposer à l'Assemblée Générale des actionnaires du 2 février 2026, le versement d'un dividende de 0,33 euro par action.

Perspectives 2025-2026

Dans un climat géopolitique et macro-économique toujours incertain, le Groupe Moulinvest évolue dans un secteur du bois attractif et reste confiant pour l'avenir avec l'achèvement en mai 2025 du programme de financement *Epicéa*.

Avec ses derniers investissements sur ses activités de sciages, de triage et d'augmentation de ses capacités de réception des bois, le Groupe MOULINVEST se tient prêt à soutenir une demande croissante dans le secteur du bois de construction et ses perspectives de chiffre d'affaires à court terme sont encourageantes.

Sur le marché des granulés, l'évolution des prix reste étroitement corrélée aux conditions climatiques. Pour autant, la demande est croissante, sous l'effet d'une recherche accrue de solutions énergétiques naturelles et économiques pour le consommateur. L'activité de granulation ayant atteint un rythme de production normalisé, le groupe continue de privilégier une stratégie axée sur la fidélisation de sa clientèle en maintenant un haut niveau de qualité des produits et des services associés, dans l'attente de pouvoir augmenter ses capacités de production.

La société France Bois Imprégnés bénéficie d'une expertise reconnue en matière d'imprégnation et de fabrication de poteaux bois destinés aux marchés de l'électrification et des télécommunications. La part des marchés export en croissance sur le premier semestre a permis de palier une baisse de la demande sur le marché national mais s'est contractée au second semestre en raison notamment du blocage des transactions commerciales avec l'Algérie. A moyen terme, le climat d'incertitude géopolitique devrait peser dans une moindre mesure sur l'activité imprégnation du Groupe dans un contexte de développement de marchés nationaux.

La commercialisation des produits d'aménagement extérieurs est une activité cyclique et saisonnière. Après avoir connu des années post-covid en forte croissance, puis une inversion de cycle avec une demande en forte baisse, la tendance du marché est à la hausse et cette activité progresse sur l'exercice en combinant un effet prix favorable à des volumes en progression.

Le Groupe Moulinvest attend une amélioration de sa rentabilité du fait de la poursuite de la réduction des charges externes, notamment les coûts énergétiques suite à la renégociation des contrats d'électricité de toutes les filiales du groupe (économie proche de 50% sur les tarifs précédents) pour la période janvier 2025 à décembre 2030, et des charges financières avec le remboursement du financement *Epicéa*.

Ces gains de rentabilité doublés de la fin du remboursement d'une dette financière avoisinant les 4 millions d'euros contribuent à l'augmentation des capacités financières du Groupe Moulinvest qui va les allouer à de nouveaux investissements, dès l'exercice 2025-2026 sur son site de Boisset-Lès-Montrond où le Groupe entend développer son activité de deuxième transformation des bois.

Sur le plan industriel, le Groupe continue de déployer une politique d'investissements active. Après une phase d'investissement concentrée sur le développement des activités de bois construction sur son site historique de Dunières, MOULINVEST va investir dès l'exercice 2025-2026 sur son site de Boisset-Lès-Montrond afin de développer son activité de deuxième transformation des bois. MOULINVEST vise ainsi augmenter ses volumes de produits à plus forte valeur ajoutée pour son activité bois de construction, tout en réduisant les coûts de production de son activité imprégnation, puis, à moyen terme, le groupe entend également élargir sa gamme de

produits proposés en adaptant son offre pour répondre aux nouvelles attentes du marché toujours plus en quête de produits d'ingénierie bois innovants.

C'est donc confiant dans ses perspectives, que le Groupe continue de se doter d'outils performants afin d'augmenter ses volumes produits afin de rester idéalement positionné pour répondre aux attentes d'un marché en progression et en forte évolution, ce, tout en continuant de s'inscrire dans sa démarche environnementale forte.

Informations complémentaires :

- *Publication des comptes consolidés annuels MOULINVEST :*

Les comptes annuels au 31 août 2025 sont disponibles en ligne sur le site d'Euronext Growth et consultables sur le site <https://www.moulinvest.com/> le 9 décembre 2025 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 95,2 M€ au titre de l'exercice 2024-2025. 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 afin d'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

SEITOSEI.ACTIFIN

Benjamin LEHARI

01 56 88 11 25

benjamin.lehari@seitosei-actifin.com