

Résultats du 1^{er} semestre clos le 28 février 2021

MOULINVEST

Forte progression des résultats semestriels portés par la montée en puissance de la nouvelle usine dans un contexte de marché en forte évolution

- Chiffre d'affaires consolidé : 42,3 M€ (+29,8%)
- EBITDA à 11,0 M€ (+56,7%)
- Résultat d'exploitation à 6,4 M€ (+69,7%)

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 2020 au 28 février 2021).

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 42,3 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice 2020/2021, contre 32,6 millions d'euros sur l'exercice précédent, en progression de 29,8%. L'ensemble des pôles d'activité sont en croissance.

L'activité du pôle Bois Construction affiche une nette progression (+58,1%) à 18,8 millions d'euros. Le groupe s'appuie désormais sur ses nouvelles capacités de production dans un contexte de forte hausse de la demande des marchés importateurs (hausse de la construction aux Etats-Unis, demande croissante en Chine) amplifiée par les conséquences de la crise sanitaire du COVID ayant entraîné des déséquilibres sur le plan logistique au niveau mondial. La reprise de l'activité économique en Europe, la progression des parts de marché du bois et des déséquilibres tarifaires sont également des éléments qui permettent d'expliquer les tensions constatées sur la matière première bois.

L'activité Bois Energie progresse de 13,8% du fait de la hausse de l'activité granulation (+17,7%) en lien avec le déploiement de la nouvelle unité de sciage dans un contexte de demande soutenue.

L'activité Imprégnation progresse pour sa part de 18,1%. Elle bénéficie des efforts engagés par l'ensemble des équipes de production pour satisfaire à une demande croissante.

Chiffre d'affaires consolidé <i>en milliers d'euros</i>	28.02.2021 (6 mois)**	29.02.2020 (6 mois)**	Var % Sem.	31/08/2020*
Activité Bois Construction	18 752	11 864	+58,1%	24 571
Dont activité de scierie	18 220	11 093	+64,2%	23 419
Dont conduite et réalisation chantiers	532	770	-31,0%	1 152
Activité Bois Energie	11 546	10 150	+13,8%	18 765
- Cogénération	2 296	2 291	+0,2%	4 383
- Granulation	9 250	7 859	+17,7%	14 382
Activité Imprégnation	11 147	9 443	+18,1%	21 075
- Poteaux	5 832	4 683	+24,5%	9 871
- Décovert	5 315	4 759	+11,7%	11 204
Autres activités	858	1 128	-24,0%	1 831
Dont production de bois à palette	809	992	-18,5%	1 675
Total	42 302	32 584	+29,8%	66 242

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

Performance opérationnelle :

<i>En milliers d'euros</i>	28.02.2021 (6 mois)**	29.02.2020 (6 mois)**	Var % sem.	31/08/2020*
Chiffre d'affaires	42 302	32 584	+29,8%	66 242
Marge brute	24 171	19 040	+27,0%	36 898
EBITDA	10 976	7 003	+56,7%	13 828
Dont Autres achats & charges externes	-7 959	-6 837	+16,4%	-13 309
Dont Masse salariale	-5 051	-4 761	+6,1%	-9 006
Résultat d'exploitation	6 347	3 741	+69,7%	5 697
Dont Amortissements & provisions	-4 764	-3 337	+42,8%	-8 294
<i>Marge opérationnelle (% CA)</i>	<i>15,0%</i>	<i>11,5%</i>		<i>8,6%</i>
Résultat financier	-855	-824	+3,8%	-1 680
Résultat exceptionnel	253	892	-71,6%	1 224
Résultat net Groupe Moulinvest	4 127	2 654	+55,5%	3 752
Marge brute d'autofinancement	8 994	5 235	+71,8%	11 628

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

Progression de la rentabilité d'exploitation

La marge brute s'établit à 24,2 millions d'euros en progression de 27% à période comparable. Cette augmentation est induite par la croissance globale des volumes d'activité et l'amélioration de la productivité en 1^{ère} et en 2^{nde} transformation.

La part de la masse salariale représente 11,9% du chiffre d'affaires en diminution par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent (14,6%). La hausse des volumes permet d'absorber les charges de fonctionnement du groupe.

Les autres achats et charges externes du Groupe représentent 8,0 millions d'euros soit 18,8% du chiffre d'affaires contre 21% au 1^{er} semestre 2020.

L'EBITDA consolidé s'établit à 11,0 millions d'euros (+56,7% vs. EBITDA S1 2020).

Le résultat d'exploitation progresse à 6,4 millions d'euros contre 3,7 millions d'euros au 1^{er} semestre de l'exercice précédent représentant un taux de marge opérationnelle de 15% du chiffre d'affaires (contre 11,5% en n-1).

Les charges financières demeurent stables à 0,9 million d'euros.

Le résultat net consolidé ressort ainsi à 4,1 millions d'euros au 28 février 2021 contre 2,7 millions d'euros au 29 février 2019.

Structure financière

Le Groupe dispose au 28 février 2021 de 39,7 millions d'euros de capitaux propres contre 35,6 millions d'euros au 31 août 2020.

Au 28 février 2021, la trésorerie nette de découvert représente 12,4 millions d'euros (12,2 millions d'euros au 31 août 2020) et les dettes financières atteignent 44,0 millions d'euros (contre 47,0 millions d'euros au 31 août 2020). Précisons en outre que le contrat d'affacturage mis en place sur la filiale Scierie Moulin présente une situation nette financée nulle au 28 février 2021 (également nulle au 31 août 2020).

Après prise en compte de l'ensemble de ces éléments, le ratio dette nette / capitaux propres est de 0.85 (vs. 1,1 au 31 août 2020). Le ratio de levier glissant (Dette Nette/EBITDA sur 12 mois glissants) est de 1,90 (2,83 au 31 août 2020).

Flux de trésorerie consolidés

Le Groupe a dégagé au cours du semestre écoulé un flux de trésorerie d'exploitation de 6,1 millions d'euros contre 3,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020. Le besoin en fonds de roulement augmente de 2,9 millions d'euros sur la période en lien avec l'intensification de l'activité et une stratégie de capitalisation des stocks de matières premières dans un contexte de marché inflationniste.

Les flux de trésorerie liés aux investissements représentent -2,8 millions d'euros. Ils correspondent principalement au solde des opérations d'investissement Horizon 2020 (ligne de profilage et classeur) ainsi qu'à la réalisation d'investissements de productivité ou de renouvellement chez Scierie Moulin (séchoirs, air comprimé) et chez France Bois Imprégnés (modernisation des installations d'injection).

L'émission de nouveaux emprunts représente 0,6 millions d'euros (hors constatation des nouveaux engagements de crédit-bail pour 0,2 millions d'euros) et les remboursements se sont élevés à 3,7 millions d'euros. La trésorerie nette du Groupe ressort à 12,4 millions d'euros au 28 février 2021.

<i>En milliers d'euros</i>	28/02/2021** (6 mois)	29/02/2020** (6 mois)	31/08/2020* (12 mois)
Marge brute d'autofinancement	8 994	5 235	11 628
Variation du Besoin en fonds de roulement	- 2 926	- 1 700	1 665
Trésorerie générée par l'activité	6 068	3 535	13 293
Acquisition d'immobilisations	- 2 880	- 5 810	- 7 450
Cessions d'immobilisations	38	2 432	2 455
Incidence des variations de périmètre	-	-	-
Flux de trésorerie lié aux investissements	- 2 842	- 3 378	- 4 995
Augmentation de capital	14	- 48	- 54
Emission d'emprunts	634	5 377	5 377
Remboursement d'emprunts	- 3 691	- 3 879	- 4 378
Flux de trésorerie lié au financement	- 3 043	1 450	945
Variation de la trésorerie	183	1 607	9 243
Trésorerie d'ouverture	12 231	2 988	2 988
Trésorerie de clôture	12 414	4 595	12 231

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

Perspectives

La politique d'investissement et de modernisation des installations industrielles permet aujourd'hui au groupe de délivrer des résultats à la hauteur de ses ambitions et de se positionner sur des marchés en forte demande. La croissance des volumes, qui devrait s'accompagner sur les prochains mois d'une hausse des prix, a permis d'améliorer sensiblement la marge opérationnelle du groupe. Il subsiste des leviers d'amélioration de la productivité et des investissements destinés à optimiser les activités de seconde transformation sont déjà engagés ou à l'étude. Ils portent essentiellement sur l'automatisation et la robotisation des équipements ainsi qu'une meilleure gestion des flux logistiques internes au sein des sites de production de Dunières et de Boisset-Lès-Montrond.

L'activité de granulation a atteint un niveau de production normatif à 75 000 tonnes par an. 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 les services associés.

Dans un contexte favorable, Moulinvest aborde l'exercice avec confiance. En dépit de la bonne orientation actuelle des marchés de la construction, l'évolution du prix des matières premières demeure un point de vigilance auquel le Groupe restera attentif.

Informations complémentaires :

- **Publication des comptes consolidés semestriels MOULINVEST :**
Les comptes semestriels au 28 février 2021 sont disponibles en ligne sur le site d'Euronext Growth et consultables sur le site <http://www.moulinvest.com/> le 10 juin 2021 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 42,3 M€ au titre du premier semestre 2020-2021. 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