

## Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2025-2026

**Poursuite de la progression du niveau d'activité et de la rentabilité dans un contexte d'encadrement des charges de structure et de marché favorable**

**Bénéfice net en hausse à +3,5 M€ (vs 1,6 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2024-2025)**

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<sup>er</sup> septembre 2025 au 28 février 2026).

Chiffre d'affaires consolidé en milliers d'euros	28.02.2026 (6 mois)**	28.02.2025 (6 mois)**	Var % S1 2026 / S1 2025	29.02.2024 (6 mois)**	Var % S1 2026 / S1 2024
<b>Activité Bois Construction</b>	<b>29 726</b>	<b>24 435</b>	<b>+21,7 %</b>	<b>22 310</b>	<b>+33,2 %</b>
<b>Activité Bois Energie</b>	<b>13 416</b>	<b>12 754</b>	<b>+5,2 %</b>	<b>13 072</b>	<b>+2,6 %</b>
- Cogénération	2 243	2 633	-14,8 %	2 641	-15,1 %
- Granulation	11 173	10 121	+10,4 %	10 430	+7,1 %
<b>Activité Imprégnation</b>	<b>7 286</b>	<b>10 488</b>	<b>-30,5 %</b>	<b>10 120</b>	<b>-28,0 %</b>
- Poteaux	2 082	5 585	-62,7 %	5 402	-61,5 %
- Découvert	5 204	4 903	+6,1 %	4 719	+10,3 %
<b>Autres activités</b>	<b>1 204</b>	<b>1 187</b>	<b>-1,4 %</b>	<b>1 188</b>	<b>+1,3 %</b>
Dont production de bois à palette	763	858	-11,1 %	735	+3,8 %
<b>Total</b>	<b>51 632</b>	<b>48 864</b>	<b>+5,7 %</b>	<b>46 690</b>	<b>+10,6 %</b>

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

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 51,6 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice 2025/2026, contre 48,9 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice précédent, en progression de 5,7 %.

Le chiffre d'affaires réalisé à l'export représente 18,6 % du chiffre d'affaires total (contre 17,8 % sur le premier semestre N-1).

La hausse du chiffre d'affaires consolidé est essentiellement portée par la bonne **activité du pôle Bois Construction**, qui bénéficie de l'effet cumulé d'une hausse des volumes et d'une hausse des prix de vente.

Malgré un mois de septembre dégradé du fait du débordement des opérations de la maintenance pluriannuelle de la chaudière débutées en août 2025, **l'activité du pôle Bois Energie**, portée par un effet prix favorable, affiche une hausse de 5,2 % se maintenant toujours à un bon niveau sur le semestre et confirmant la position favorable de Moulin Bois Energie sur le marché du granulé de bois.

**L'activité du pôle Imprégnation** subit une baisse significative de 30,5% par rapport au premier semestre N-1 et imputable au fort recul de **l'activité Poteaux qui chute de 62,7%**, paralysée à l'export par le contexte géopolitique franco-algérien.

Par ailleurs, **l'activité Découvert**, affiche une progression sensible de 6,1% et confirme sa rentabilité.

### **Nette amélioration de la rentabilité d'exploitation**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>28.02.2026 (6 mois)**</b>	<b>28.02.2025 (6 mois)**</b>	<b>Var % S1 2026 / S1 2025</b>	<b>29.02.2024 (6 mois)**</b>	<b>Var % S1 2026 / S1 2024</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>51 632</b>	<b>48 864</b>	<b>+5,7 %</b>	<b>46 690</b>	<b>+10,6 %</b>
<b>Marge brute</b>	<b>27 977</b>	<b>25 993</b>	<b>7,6 %</b>	<b>25 401</b>	<b>+10,1 %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>11 075</b>	<b>8 097</b>	<b>+36,8 %</b>	<b>6 008</b>	<b>+84,3 %</b>
Dont Autres achats & charges externes	-10 557	-12 866	-17,9 %	-13 990	-24,5 %
Dont Masse salariale	-5 976	-5 606	6,6 %	-5 730	+4,3 %
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>4 840</b>	<b>2 539</b>	<b>+90,6</b>	<b>180</b>	<b>NS</b>
Dont Amortissements & provisions	-6 712	-6 607	+1,6 %	-5 956	+12,7 %
<i>Marge opérationnelle (% CA)</i>	<i>9,4%</i>	<i>5,2%</i>	<i>+4,2 pts</i>	<i>0,4%</i>	<i>+9 pts</i>
<b>Résultat financier</b>	<b>63</b>	<b>-323</b>	<b>+119,5%</b>	<b>-373</b>	
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>158</b>	
<b>Résultat net Groupe Moulinvest</b>	<b>3 546</b>	<b>1 574</b>	<b>+125,3%</b>	<b>-215</b>	<b>NS</b>
Marge brute d'autofinancement	9 168	7 098	+29,2 %	4 960	+84,8 %

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

La marge brute s'établit à 28 millions d'euros en progression de 7,6 % à période comparable. Le taux de marge brute ressort à 54,2% de la production de l'exercice, contre 53,2 % au 28 février 2025.

La part de la masse salariale reste stable. Elle représente 11,6 % du chiffre d'affaires, contre 11,5% au premier semestre de l'exercice précédent.

Les autres achats et charges externes du Groupe s'élèvent à 10,6 millions d'euros, soit 20,4 % du chiffre d'affaires, contre 26,3 % au premier semestre 2025. Cette baisse s'explique notamment par la diminution des charges d'assurance et des dépenses liées à l'électricité suite à la renégociation contractuelle opérée en cours d'exercice en N-1.

L'EBITDA consolidé atteint 11,1 millions d'euros, en progression de 36,8 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2024-2025.

Le résultat d'exploitation progresse nettement, à 4.8 millions d'euros, contre 2,5 millions d'euros au premier semestre de l'exercice précédent.

Suite au remboursement de la dette sénior pour 12 M€ au cours de l'exercice précédent, le résultat financier ressort à l'équilibre (+63 K€) contrairement au 1<sup>er</sup> semestre 2024-2025 où les charges financières nettes s'établissaient à 0,32 million d'euros.

Le résultat net Groupe s'élève ainsi à 3,5 millions d'euros au 28 février 2026, contre 1,6 millions d'euros au 28 février 2025.

### **Niveau solide niveau de trésorerie malgré un autofinancement important :**

Au 28 février 2026, la situation financière se caractérise par un niveau de trésorerie qui reste solide malgré une politique d'autofinancement temporaire et conséquente :

- Les capitaux propres s'élèvent à 74,8 millions d'euros contre 72,3 millions d'euros au 31 août 2025.
- La trésorerie nette de découvert représente 15,4 millions d'euros (22,0 millions d'euros au 31 août 2025)
- Les dettes financières atteignent 26,6 millions d'euros (contre 37,6 millions au 28 février 2025 et 24,9 millions d'euros au 31 août 2025).

Après prise en compte de l'ensemble de ces éléments, le ratio dette nette / capitaux propres est de 0,15 (vs. 0,04 au 31 août 2025). Le ratio de levier glissant (Dette Nette/EBITDA sur 12 mois glissants) est de 0,58 (0154 au 31 août 2025).

### Flux de trésorerie consolidés

En milliers d'euros	28/02/2026** (6 mois)	28/02/2025** (6 mois)	31/08/2025* (12 mois)
Marge brute d'autofinancement	9 168	7 098	14 017
Variation du Besoin en fonds de roulement	- 8 005	- 2 892	- 1 541
<b>Trésorerie générée par l'activité</b>	<b>1 163</b>	<b>4 206</b>	<b>12 476</b>
Acquisition d'immobilisations	- 8 082	- 2 163	- 5 209
Cessions d'immobilisations	53	36	222
Incidence des variations de périmètre	—	—	—
<b>Flux de trésorerie lié aux investissements</b>	<b>- 8 029</b>	<b>- 2 127</b>	<b>- 4 987</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 999	- 523	- 514
Augmentation de capital	- 1	- 8	4
Emission d'emprunts	4 581	1 555	3 847
Remboursement d'emprunts	- 3 360	- 4 395	- 19 659
<b>Flux de trésorerie lié au financement</b>	<b>221</b>	<b>- 3 371</b>	<b>- 16 322</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>- 6 645</b>	<b>- 1 292</b>	<b>- 8 833</b>
Trésorerie d'ouverture	22 030	30 863	30 863
Trésorerie de clôture	15 385	29 571	22 030

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

Le Groupe a dégagé au cours du semestre écoulé un flux de trésorerie d'exploitation de 1,16 millions d'euros contre 4,2 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2025. Le besoin en fonds de roulement augmente de 8,0 millions d'euros sur la période. Ce besoin s'explique essentiellement par la baisse des disponibilités utilisées sur le semestre pour autofinancer temporairement les projets en cours du Groupe. Ces derniers sont en cours de financement à date : les prêts correspondants sont acquis mais non encore débloqués.

Les flux nets de trésorerie liés aux investissements sont négatifs de -8 M€, hors nouveaux contrats de crédit-bail d'un montant de 490 K€. Ils correspondent principalement à la réalisation d'investissements de productivité ou de renouvellement pour Scierie Moulin, Moulin Bois Energie et France Bois Imprégnés, et d'investissements immobiliers pour IMMO BOISSET.

L'émission de nouveaux emprunts représente 4,6 millions d'euros (subvention d'investissements incluses, hors nouvel engagement de crédit-bail) et les remboursements se sont élevés à 3,4 millions d'euros.

L'assemblée générale des actionnaires du 23 février 2026 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 15,4 millions d'euros au 28 février 2026, en recul de 6,6 millions d'euros par rapport au 31 août 2025.

### Perspectives

Au vu du contexte économique et géopolitique actuel, le Groupe Moulinvest reste prudent dans ses perspectives pour le second semestre, anticipant les effets du blocage du détroit d'Ormuz sur ses charges d'exploitation et son flux d'expédition, ce, bien que les perspectives de commandes soient favorables pour les activités Bois Construction et Découvert.

La reprise de l'activité poteaux reste conditionnée à la réouverture du marché algérien sur l'échéance de laquelle le Groupe Moulinvest n'a pas de visibilité concrète à date malgré la récente amorce de détente des relations diplomatiques entre les deux pays.

L'activité Bois Energie conserve quant à elle de belles perspectives, évoluant sur un marché où la demande est forte et où les prix devraient rester très favorables.

Dans ce contexte, s'il entend rester prudent, le Groupe Moulinvest continue néanmoins d'afficher sa confiance à moyen et long terme et poursuit ses projets d'investissement sur son site de Boisset-Lès-Montrond qui accueillera dès le printemps 2027 une nouvelle unité de refente et de rabotage au sein d'un nouvel établissement Scierie Moulin.

Le Groupe Moulinvest poursuit en parallèle les démarches nécessaires au déploiement de ses futurs investissements pour pouvoir à terme élargir sa gamme de produits proposés et répondre aux attentes du marché en matière de produits d'ingénierie bois innovants, ce, tout en continuant de s'inscrire dans une démarche environnementale forte.

### **Informations complémentaires**

- *Publication des comptes consolidés semestriels MOULINVEST :*

*Les comptes semestriels au 28 février 2026 sont disponibles en ligne sur le site d'Euronext et consultables sur le site <http://www.moulinvest.com/> le 9 juin 2026 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 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](http://www.moulinvest.com)

### **CONTACT**

#### **Communication financière**

**SEITOSE.ACTIFIN**

Benjamin LEHARI

01 56 88 11 25

[benjamin.lehari@seitosei-actifin.com](mailto:benjamin.lehari@seitosei-actifin.com)