

## Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2024-2025

***Hausse du niveau d'activité et encadrement des charges de structure dans un contexte économique en amélioration***

***Bénéfice net en hausse à +1,6 M€ (vs -0,2 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2023-2024)***

- Chiffre d'affaires consolidé : 48,9 M€ (+4,7 %)
- EBITDA : 8,1 M€ (+34,8 %)
- Résultat d'exploitation : 2,5 M€
- Résultat net : 1,6 M€
- Trésorerie solide

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 2024 au 28 février 2025).

Chiffre d'affaires consolidé en milliers d'euros	28.02.2025 (6 mois)**	29.02.2024 (6 mois)**	Var % S1 2025 / S1 2024	28.02.2023 (6 mois)**	Var % S1 2025 / S1 2023
<b>Activité Bois Construction</b>	<b>24 435</b>	<b>22 310</b>	<b>+9,5 %</b>	<b>22 849</b>	<b>+6,9 %</b>
Dont activité de scierie	24 338	22 185	+9,7 %	22 589	+7,7 %
Dont conduite et réalisation chantiers	97	125	-22,4 %	260	-62,7 %
<b>Activité Bois Energie</b>	<b>12 754</b>	<b>13 072</b>	<b>-2,4 %</b>	<b>17 942</b>	<b>-28,9 %</b>
- Cogénération	2 633	2 641	-0,3 %	2 536	+3,8 %
- Granulation	10 121	10 430	-3 %	15 406	-34,3 %
<b>Activité Imprégnation</b>	<b>10 488</b>	<b>10 120</b>	<b>+3,6 %</b>	<b>10 264</b>	<b>+2,2 %</b>
- Poteaux	5 585	5 402	+3,4 %	5 076	+10 %
- Découvert	4 903	4 719	+3,9 %	5 188	-5,5 %
<b>Autres activités</b>	<b>1 187</b>	<b>1 188</b>	<b>-0,1 %</b>	<b>1 236</b>	<b>-4 %</b>
Dont production de bois à palette	858	735	+16,7 %	1 041	-17,6 %
<b>Total</b>	<b>48 864</b>	<b>46 690</b>	<b>+4,7 %</b>	<b>52 291</b>	<b>-6,6 %</b>

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

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 48,9 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice 2024/2025, contre 46,7 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice précédent, en progression de 4,7 %.

Le chiffre d'affaires réalisé à l'export représente 17,8 % du chiffre d'affaires total (contre 16,5 % 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.

**L'activité du pôle Bois Energie** se maintient toujours à un bon niveau sur le semestre confirmant la position favorable de Moulin Bois Energie sur le marché du granulé de bois.

**Enfin l'activité du pôle Imprégnation** est stable. Le marché de l'exportation des poteaux est marqué par une volatilité accrue des commandes favorisant une concentration des ventes à l'export sur le semestre, permettant une légère progression de l'**activité Poteaux** (+3,4%). Par ailleurs, l'activité Décovert, dont l'activité est stable, affiche une rentabilité en hausse après la restructuration de son activité au cours du semestre.

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

<i>En milliers d'euros</i>	<b>28.02.2025 (6 mois)**</b>	<b>29.02.2024 (6 mois)**</b>	<b>Var % S1 2025 / S1 2024</b>	<b>28.02.2023 (6 mois)**</b>	<b>Var % S1 2025 / S1 2023</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>48 864</b>	<b>46 690</b>	<b>+4,7 %</b>	<b>52 291</b>	<b>-6,6 %</b>
<b>Marge brute</b>	<b>25 993</b>	<b>25 401</b>	<b>+2,3 %</b>	<b>31 293</b>	<b>-16,9 %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>8 836</b>	<b>6 008</b>	<b>+34,8 %</b>	<b>15 100</b>	<b>-46,4 %</b>
Dont Autres achats & charges externes	-12 866	-13 990	-8 %	-11 195	+14,9 %
Dont Masse salariale	-5 606	-5 730	-2,2 %	-5 634	-0,5 %
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 539</b>	<b>180</b>	<b>NS</b>	<b>10 297</b>	<b>-75,3 %</b>
Dont Amortissements & provisions	-6 607	-5 956	+10,9 %	-4 945	33,6 %
<i>Marge opérationnelle (% CA)</i>	<i>5,2%</i>	<i>0,4%</i>		<i>19,7%</i>	
<b>Résultat financier</b>	<b>-323</b>	<b>-373</b>		<b>-498</b>	
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>0</b>	<b>158</b>		<b>388</b>	
<b>Résultat net Groupe Moulinvest</b>	<b>1 574</b>	<b>-215</b>	<b>NS</b>	<b>7 512</b>	<b>-79 %</b>
Marge brute d'autofinancement	7 098	4 960	+43,1 %	12 251	-42,1 %

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

La marge brute s'établit à 26 millions d'euros en progression de 2,3 % à période comparable. Le taux de marge brute ressort à 53,2% de la production de l'exercice, contre 54,4 % au 29 février 2024.

La part de la masse salariale représente 11,5 % du chiffre d'affaires, en diminution par rapport au premier semestre de l'exercice précédent (+12,3 %). Cette évolution s'explique principalement par la croissance du chiffre d'affaires combinée à une réduction en valeur absolue de la masse salariale.

Les autres achats et charges externes du Groupe s'élèvent à 12,9 millions d'euros, soit 26,3 % du chiffre d'affaires, contre 30 % au premier semestre 2024. Cette baisse s'explique notamment par la diminution des dépenses liées à l'électricité, consécutive à une renégociation contractuelle en cours de semestre.

Ces deux effets positifs illustrent la capacité du Groupe à encadrer ses charges. L'EBITDA consolidé atteint 8,8 millions d'euros en progression de +47,1 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2022/2023).

Le résultat d'exploitation progresse nettement, à 2,5 millions d'euros, contre 0,2 million d'euros au premier semestre de l'exercice précédent.

Les charges financières nettes reculent légèrement, pour s'établir à 0,32 million d'euros (contre 0,37 million d'euros au 29 février 2024).

Le résultat net consolidé s'élève ainsi à 1,6 million d'euros au 28 février 2025, contre une perte de 0,2 millions d'euros au 29 février 2024.

## Poursuite du désendettement et solide niveau de trésorerie

Au 28 février 2025, la situation financière se caractérise par un niveau de trésorerie qui reste solide et une poursuite du désendettement :

- Les capitaux propres s'élèvent à 70,3 millions d'euros contre 69,3 millions d'euros au 31 août 2024.
- La trésorerie nette de découvert représente 29,6 millions d'euros (30,9 millions d'euros au 31 août 2024)
- Les dettes financières atteignent 37,6 millions d'euros (contre 40,3 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 0,10 (vs. 0,14 au 31 août 2024). Le ratio de levier glissant (Dette Nette/EBITDA sur 12 mois glissants) est de 0,569 (0,866 au 31 août 2024).

## Flux de trésorerie consolidés

En milliers d'euros	28/02/2025** (6 mois)	29/02/2024** (6 mois)	31/08/2024* (12 mois)
Marge brute d'autofinancement	7 098	4 960	10 083
Variation du Besoin en fonds de roulement	- 2 892	- 12 338	5 982
<b>Trésorerie générée par l'activité</b>	<b>4 206</b>	<b>- 7 378</b>	<b>16 065</b>
Acquisition d'immobilisations	- 2 163	- 3 358	- 9 337
Cessions d'immobilisations	36	269	442
Incidence des variations de périmètre	-	-	-
<b>Flux de trésorerie lié aux investissements</b>	<b>- 2 127</b>	<b>- 3 089</b>	<b>- 8 895</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 523	- 998	- 998
Augmentation de capital	- 8	8	- 1
Emission d'emprunts	1 555	13 083	4 913
Remboursement d'emprunts	- 4 395	- 4 791	- 11 811
<b>Flux de trésorerie lié au financement</b>	<b>- 3 371</b>	<b>7 302</b>	<b>- 7 897</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>- 1 292</b>	<b>- 3 165</b>	<b>- 727</b>
Trésorerie d'ouverture	30 863	31 590	31 590
Trésorerie de clôture	29 571	28 425	30 863

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

Le Groupe a dégagé au cours du semestre écoulé un flux de trésorerie d'exploitation de 4,2 millions d'euros contre - 7,4 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2024. Le besoin en fonds de roulement augmente de 2,9 millions d'euros sur la période. Ce besoin s'explique en partie par l'augmentation des valeurs des stocks de matières premières et de produits finis.

Les flux de trésorerie liés aux investissements sont en baisse de 2,1 millions d'euros liés à la réalisation d'investissements de productivité ou de renouvellement chez Scierie Moulin.

L'émission de nouveaux emprunts représente 1,6 million d'euros (subvention d'investissements incluses, sans nouvel engagement de crédit-bail) et les remboursements se sont élevés à 4,4 millions d'euros.

L'assemblée générale des actionnaires du 17 février 2025 a approuvé la proposition du Conseil d'Administration de verser un dividende de 0,17 € / action, représentant la distribution d'un montant de 0,5 million d'euros.

La trésorerie nette du Groupe ressort à 29,6 millions d'euros au 28 février 2025, en recul de 1,3 millions d'euros par rapport au 31 août 2024.

## **Perspectives**

Dans un climat géopolitique et macro-économique toujours incertain, le Groupe Moulinvest évolue sur un marché du bois attractif offrant de la visibilité. Les perspectives de commandes pour le second semestre sont favorables pour l'activité Bois Construction, stables pour l'activité Granulés de Bois.

L'installation de son nouvel outil de réception des gros bois se finalise sur la fin de ce premier semestre. La hausse des volumes réceptionnés devrait ainsi permettre au Groupe d'afficher une augmentation de son niveau d'activité.

La rentabilité devrait encore progresser au cours du second semestre en lien avec poursuite de la réduction des charges externes et notamment les coûts énergétiques.

Dans ce contexte, Moulinvest affiche sa confiance à moyen et long terme.

Le Groupe précise qu'au-delà des investissements capacitaires qui permettront au Groupe d'augmenter les volumes commercialisés, Moulinvest reste particulièrement vigilant aux innovations technologiques et informatiques liées à ses métiers. Le Groupe étudie comment intégrer au mieux ces nouveaux outils dans ses futurs projets qui viseront à moyen terme à développer de nouvelles activités afin de répondre aux exigences du marché et à augmenter ses volumes produits.

## **Informations complémentaires**

- *Publication des comptes consolidés semestriels MOULINVEST :*

*Les comptes semestriels au 28 février 2025 sont disponibles en ligne sur le site d'Euronext et consultables sur le site <http://www.moulinvest.com/> le 10 juin 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 100,8 M€ au titre de l'exercice 2022-2023. 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)