

Paris, le 6 juin 2017

## Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2016-2017

### **MOULINVEST**

#### ***Consolidation de son leadership sur le segment des granulés de bois et marge opérationnelle en progression à 7,4% du chiffre d'affaires***

- Chiffre d'affaires consolidé : 29,0 M€
- EBITDA en augmentation à 4,3 M€ (+9,5%)
- Résultat d'exploitation en forte progression à 2,1 M€ (+53,4%)
- Appréciation du cash-flow d'exploitation à 3,5 M€ (+11,7%)

**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<sup>er</sup> septembre 2016 au 28 février 2017).

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 29,0 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice 2016/2017, contre 29,4 millions d'euros sur l'exercice précédent, ce qui représente un recul de 1,4%.

***Porté par le fort développement de la vente de granulés et sa stratégie d'intégration de la chaîne de valeur, le Groupe renforce sa rentabilité opérationnelle***

La croissance du 1<sup>er</sup> semestre 2016-17 confirme le dynamisme du marché français du granulé de bois et la pertinence du modèle économique intégré adopté par le Groupe Moulinvest. L'activité granulation est en croissance de 26,9% et la production en hausse de 9,5% à période comparable. Le positionnement haut de gamme de la marque Moulin Bois Energie a permis de maintenir les niveaux de prix dans ce contexte de croissance. Les activités du pôle Bois Energie représentent désormais 31,1% de la contribution au chiffre d'affaires consolidé semestriel contre 25,6% sur la période précédente.

Sur le pôle Bois Construction, l'activité historique de sciage affiche une croissance organique de 1,9%. Le chiffre d'affaires du pôle Bois Construction est en baisse de 12,4% à 11,3 millions d'euros. Ce repli anticipé et volontaire reflète la stratégie du groupe qui vise à se recentrer sur les activités à forte marge et à se retirer des segments les moins contributifs tels que la conduite de travaux et la réalisation de chantiers de construction bois réalisés par ses filiales Technibois Moulin et Lifeco Construction. Le Groupe conserve en revanche un positionnement robuste sur la fourniture d'une gamme complète de solutions constructives bois à la fois performantes et innovantes.

Après deux exercices de forte croissance, l'activité du pôle Imprégnation connaît une baisse de 5,2% à 7,4 millions d'euros, baisse exclusivement imputable à un décalage des commandes de présaison sur le segment produits d'aménagement extérieurs Découvert. Les ventes de poteaux de ligne et d'électrification se maintiennent (+0,5%).

| Chiffre d'affaires consolidé<br><i>En milliers d'euros</i> | 28/02/2017*<br>(6 mois) | 29/02/2016*<br>(6 mois) | Var %<br>sem.       | 31/08/2016**<br>(12 mois) |
|--|-------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------------|
| <b>Activité Bois Construction</b>                          | <b>11 261</b>           | <b>12 860</b>           | -12,4%              | <b>24 189</b>             |
| Dont Ent. Générale bâtiment Lifeco                         | 263                     | 2 063                   | -87,3%              | 2 748                     |
| <b>Activité Bois Energie</b>                               |                         |                         |                     |                           |
| - Cogénération   | 2 214                   | 2 159                   | +2,6%               | 4 324                     |
| - Granulation  | 6 781                   | 5 343                   | +26,9%              | 8 951                     |
| <b>Activité Imprégnation</b>                               |                         |                         |                     |                           |
| - Poteaux  | 4 365                   | 4 342                   | +0,5%               | 9 116                     |
| - Découvert  | 3 078                   | 3 513                   | -12,4%              | 7 818                     |
| <b>Autres activités</b>                                    | <b>1 247</b>            | <b>1 143</b>            | +9,1%               | <b>2 233</b>              |
| Dont Bois Palette  | 1 003                   | 868                     | +15,6%              | 1 765                     |
| <b>Total</b>   | <b><u>28 946</u></b>    | <b><u>29 360</u></b>    | <b><u>-1,4%</u></b> | <b><u>56 631</u></b>      |

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

#### Performance opérationnelle :

| <i>En milliers d'euros</i>            | 28/02/2017*<br>(6 mois) | 29/02/2016*<br>(6 mois) | Var %<br>sem. | 31/08/2016**<br>(12 mois) |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------|---------------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>             | <b>28 946</b>           | <b>29 360</b>           | -1,4%         | <b>56 631</b>             |
| <b>Marge brute</b>                    | <b>14 551</b>           | <b>14 515</b>           | +0,2%         | <b>28 406</b>             |
| <b>EBITDA</b>                         | <b>4 252</b>            | <b>3 644</b>            | +16,7%        | <b>7 436</b>              |
| EBITDA ajusté ***                     | 4 252                   | 3 884                   | +9,5%         | 7 860                     |
| <b>Résultat d'exploitation</b>        | <b>2 135</b>            | <b>1 390</b>            | +53,5%        | <b>2 778</b>              |
| <i>Marge opérationnelle (% CA)</i>    | 7,4%                    | 4,7%                    |               | 4,9%                      |
| <b>Résultat financier</b>             | <b>-468</b>             | <b>-497</b>             | -5,8%         | <b>-975</b>               |
| <b>Résultat exceptionnel</b>          | <b>165</b>              | <b>1 344</b>            | -87,7%        | <b>1 358</b>              |
| <b>Résultat net Groupe Moulinvest</b> | <b><u>1 291</u></b>     | <b><u>1 844</u></b>     | -30,0%        | <b><u>2 513</u></b>       |
| Marge brute d'autofinancement         | 3 352                   | 2 974                   | +12,7%        | 6 090                     |

(\*) Données financières non-auditées (\*\*) Données financières auditées (\*\*\*) EBITDA retraité des charges exceptionnelles sur sinistre

La marge brute est stable et s'établit à 14,6 millions d'euros.

Les autres achats et charges externes du Groupe représentent 5,8 millions d'euros soit 19,9% du chiffre d'affaires contre 22,6 % du chiffre d'affaires sur S1 2015-2016. Cette diminution est principalement associée à un recours moins important à l'intérim ainsi qu'à une charge locative non-récurrente liée à un sinistre matériel constatée au 1<sup>er</sup> semestre 2016 pour 0,2 million d'euros.

La masse salariale représente 14,8% du chiffre d'affaires en augmentation modérée par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent (14,2%).

L'EBITDA consolidé progresse à 4,3 millions d'euros (+9,5% vs. EBITDA normatif S1 2016) sous l'impulsion de la bonne performance des ventes de granulés et du recentrage progressif sur les activités stratégiques du groupe. Cette progression s'appuie également sur la stratégie d'intégration de la chaîne de valeur ayant permis de limiter la sensibilité à la variation des cours de matière première sur le semestre.

Cette amélioration de la rentabilité se traduit par la hausse du résultat d'exploitation qui s'établit à 2,1 millions d'euros contre 1,4 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2015/16 représentant un taux de marge opérationnelle de 7,4% du chiffre d'affaires (contre 4,7% en n-1).

Le résultat financier est stable à -0,5 million d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2016-17 contre -0,5 million d'euros au titre du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent.

Enfin, le résultat exceptionnel s'établit à 0,2 million d'euros contre 1,3 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent. Rappelons que l'exercice 2015-16 avait été marqué par la reprise intégrale du solde de l'écart d'acquisition négatif (1,1 millions d'euros) constaté lors de l'entrée dans le périmètre du Groupe des sociétés France Bois Imprégnés et Scierie de Sainte Agathe en 2013.

Le résultat Groupe consolidé ressort ainsi à 1,3 million d'euros au 28/02/2017 contre 1,8 million d'euros au 29/02/2016.

### ***Structure financière***

Le Groupe dispose au 28 février 2017 de 24,7 millions d'euros de capitaux propres contre 23,4 millions d'euros au 31 août 2016.

Au 28 février 2017, la trésorerie nette de découvert représente -0,8 million d'euros (-0,6 million d'euros au 31 août 2016) et les dettes financières auprès des établissements de crédit atteignent 21,4 millions d'euros (contre 20,1 millions d'euros au 31 août 2016). Précisons en outre que le contrat d'affacturage mis en place sur la filiale Scierie Moulin présente une situation nette financée de 1,2 million d'euros au 28 février 2017 (0,5 million d'euros au 31 août 2016).

Après prise en compte de l'ensemble de ces éléments, le ratio dette nette / capitaux propres est stable à 1,0.

### ***Flux de trésorerie consolidés***

Le Groupe a dégagé au cours du semestre écoulé un flux de trésorerie d'exploitation de 3,5 millions d'euros en progression de 11,7%. Le besoin en fonds de roulement reste globalement stable (+ 0,1 million d'euros).

Les flux de trésorerie liés aux investissements représentent 4,3 millions d'euros. Ils correspondent aux investissements réalisés dans le cadre de l'implantation d'une nouvelle raboterie sur le site de Dunières ainsi qu'à l'adjonction de nouveaux silos à granulés.

L'émission de nouveaux emprunts représente 3,2 millions d'euros et les remboursements se sont élevés à 2,5 millions d'euros. La trésorerie nette du Groupe ressort à -0,8 million d'euros au 28 février 2017.

| <i>En milliers d'euros</i>                        | <b>28/02/2017*</b><br>(6 mois) | <b>29/02/2016*</b><br>(6 mois) | <b>31/08/2016**</b><br>(12 mois) |
|---|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| Marge brute d'autofinancement                     | 3 352                          | 2 974                          | 6 090                            |
| Variation du Besoin en fonds de roulement         | 96                             | 114                            | -451                             |
| <b>Trésorerie générée par l'activité</b>          | <b>3 448</b>                   | <b>3 088</b>                   | <b>5 639</b>                     |
| Acquisition d'immobilisations                     | - 4 464                        | -1 553                         | -3 216                           |
| Cessions d'immobilisations                        | 205                            | 117                            | 289                              |
| Incidence des variations de périmètre             | 0                              | -35                            | -35                              |
| <b>Flux de trésorerie lié aux investissements</b> | <b>-4 259</b>                  | <b>-1 471</b>                  | <b>-2 962</b>                    |
| Augmentation de capital                           | -8                             | -                              | 4                                |
| Emission d'emprunts                               | 3 204                          | 463                            | 780                              |
| Remboursement d'emprunts                          | -2 506                         | -2 168                         | -4 563                           |
| <b>Flux de trésorerie lié au financement</b>      | <b>690</b>                     | <b>- 1 705</b>                 | <b>-3 780</b>                    |
| <b>Variation de la trésorerie</b>                 | <b>-121</b>                    | <b>-88</b>                     | <b>-1 103</b>                    |
| Trésorerie d'ouverture                            | -641                           | 462                            | 462                              |
| Trésorerie de clôture                             | -762                           | 374                            | -641                             |

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

### **Perspectives**

Les résultats du 1<sup>er</sup> semestre confirment la pertinence du modèle intégré et de la stratégie de vente sur le segment granulation. Avec deux nouveaux silos à granulés opérationnels et la mise en service en avril 2017 d'une nouvelle unité de raboterie entièrement mécanisée sur le site de Dunières, le groupe mobilise des moyens ambitieux au service de sa croissance et se positionne encore davantage sur des segments de marché à forte valeur ajoutée.

### **Informations complémentaires :**

- *Publication des comptes consolidés semestriels MOULINVEST :*

Les comptes semestriels au 28 février 2017 sont disponibles en ligne sur le site d'Alternext et consultables sur le site <http://www.moulinvest.com/> le 6 juin 2017 après bourse.

**Prochain rendez-vous :**  
**Résultats annuels 2016-2017**  
Le 7 décembre 2017 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 56,6 M€ au titre de l'exercice 2015-2016. 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 en prenant notamment des positions fortes sur le marché des murs en bois massif (MASSIFBOIS®) 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)

### **ACTIFIN**

Benjamin LEHARI

01 56 88 11 25

[blehari@actifin.fr](mailto:blehari@actifin.fr)