

Résultats du 1^{er} semestre 2017-2018

MOULINVEST

Bonne progression du chiffre d'affaires dans un marché dynamique

Forte hausse du résultat d'exploitation à l'appui de la politique volontaire d'investissement

- Chiffre d'affaires consolidé : 31,3 M€
- EBITDA en augmentation à 6,1 M€ (+42,7%)
- Résultat d'exploitation en forte progression à 3,5 M€ (+62,8%)
- Appréciation du cash-flow d'exploitation à 5,3 M€ (+52,9%)

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 2017 au 28 février 2018).

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 31,3 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice 2017/2018, contre 29,0 millions d'euros sur l'exercice précédent, ce qui représente une progression de 8,2%.

Hausse de l'activité et rentabilité opérationnelle : validation de la stratégie de montée dans la chaîne de valeur

L'activité du pôle Bois Construction affiche une croissance de 11,5%. La hausse des ventes bénéficie d'une augmentation de la part des produits sciés à forte valeur ajoutée (produits secs rabotés) et d'un contexte de très forte demande sur les marchés domestiques et internationaux. L'implantation de la nouvelle raboterie mécanisée mise en service en avril 2017, qui fonctionne désormais à pleine charge, participe à l'amélioration du mix-produits

Le chiffre d'affaires du pôle Bois Energie ressort en hausse de 2,4% hausse de ses ventes de granulés (+2,4%) principalement liée à un effet prix qui permet de compenser un décalage d'une partie de ses ventes sur le 2nd semestre 2018.

L'activité du pôle Imprégnation est en croissance. La progression des ventes concerne tant le segment des poteaux de télécommunications et d'électrification (+7,4%) que celui des produits d'aménagement extérieurs Découvert (+18,8%). Sur ce dernier segment, le Groupe a bénéficié d'opportunités commerciales sur la période de basse saison notamment avec des marchés de lames de terrasses à destination de l'univers de la jardinerie.

Chiffre d'affaires consolidé <i>en milliers d'euros</i>	28.02.2018 (6 mois)**	28.02.2017 (6 mois)**	Var % 2017-18	31/08/2017*
Activité Bois Construction	12 559	11 261	+11,5%	22 218
Dont activité de scierie	11 539	10 129	+13,9%	20 386
Dont conduite et réalisation chantiers	1 020	1 132	-9,9%	1 832
Activité Bois Energie				
- Cogénération	2 221	2 214	+0,3%	4 357
- Granulation	6 946	6 781	+2,4%	10 821
Activité Imprégnation				
- Poteaux	4 688	4 365	+7,4%	9 449
- Découvert	3 655	3 078	+18,8%	8 491
Autres activités	1 261	1 247	+%1,1	2 427
Dont production de bois à palette	1 069	1 003	+6,5%	1 942
Total	<u>31 330</u>	<u>28 946</u>	+8,2%	<u>57 762</u>

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

Performance opérationnelle :

<i>En milliers d'euros</i>	28.02.2018 (6 mois)**	28.02.2017 (6 mois)**	Var % sem.	31/08/2017*
Chiffre d'affaires	31 330	28 946	+8,2%	57 762
Marge brute	16 480	14 551	+3,6%	28 926
EBITDA	6 067	4 252	+42,7%	8 584
Résultat d'exploitation	3 475	2 135	+62,8%	3 861
<i>Marge opérationnelle (% CA)</i>	<i>11,1%</i>	<i>7,4%</i>		<i>6,7%</i>
Résultat financier	-402	-468	-13,5%	-937
Résultat exceptionnel	435	165	x2,6	223
Résultat net Groupe Moulinvest	<u>2 414</u>	<u>1 291</u>	+87,0%	<u>2 271</u>
Marge brute d'autofinancement	5 255	3 352	+56,8%	7 005

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

Un niveau de marge opérationnelle qui dépasse les 11%

La marge brute s'établit à 16,5 millions d'euros en progression de 13,3%.

Les autres achats et charges externes du Groupe représentent 5,5 millions d'euros soit 17,5% du chiffre d'affaires contre 19,9 % au 1^{er} semestre 2016-2017. Cette amélioration s'explique par une bonne maîtrise des charges (notamment le recours au personnel intérimaire) dans un contexte de hausse du niveau d'activité.

La masse salariale représente 14,8% du chiffre d'affaires parfaitement stable par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent (14,8%).

L'EBITDA consolidé progresse à 6,1 millions d'euros (+42,7% vs. EBITDA S1 2017) en lien avec l'amélioration substantielle des niveaux de marges sur les produits sciés dans un contexte de marché favorable, la consolidation des marges sur le granulé et une rationalisation des niveaux de charges d'exploitation sur la période (la nouvelle raboterie étant désormais opérationnelle).

Cette amélioration de la rentabilité se traduit par la hausse du résultat d'exploitation qui s'établit à 3,5 millions d'euros contre 2,1 million d'euros au 1^{er} semestre de l'exercice 2016-2017 représentant un taux de marge opérationnelle de 11,1% du chiffre d'affaires (contre 7,4% en n-1).

Le résultat financier s'établit à - 0,4 million d'euros sur le 1^{er} semestre 2017-2018 contre - 0,5 million d'euros au titre du 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Enfin, le résultat exceptionnel s'établit à 0,4 million d'euros contre 0,2 million d'euros au 1^{er} semestre de l'exercice précédent. Il correspond principalement au produit net de cession d'actifs industriels ainsi qu'à la perception d'un produit d'indemnité d'assurance pour 0,3 million d'euros relatif à la compensation d'une perte d'exploitation sur exercice antérieur.

Le résultat Groupe consolidé ressort ainsi à 2,4 millions d'euros au 28 février 2018 contre 1,3 million d'euros au 28 février 2017.

Structure financière

Le Groupe dispose au 28 février 2018 de 28,1 millions d'euros de capitaux propres contre 25,7 millions d'euros au 31 août 2017.

Au 28 février 2018, la trésorerie nette de découvert représente 0,7 million d'euros (0,9 million d'euros au 31 août 2017) et les dettes financières auprès des établissements de crédit atteignent 23,0 millions d'euros (contre 24,3 millions d'euros au 31 août 2017). Précisons en outre que le contrat d'affacturage mis en place sur la filiale Scierie Moulin présente une situation nette financée de 1,9 million d'euros au 28 février 2018 (1,05 million d'euros au 31 août 2017). Il est à noter que le groupe avait consenti dans le cadre du déploiement de son projet industriel Horizon 2020 des acomptes pour un total de 3,5 millions d'euros au 28 février 2018 qui ont eu une incidence directe sur la position nette de trésorerie.

Après prise en compte de l'ensemble de ces éléments, le ratio dette nette / capitaux propres est de 0,8 (vs. 1,0 au 31 août 2017).

Flux de trésorerie consolidés

Le Groupe a dégagé au cours du semestre écoulé un flux de trésorerie d'exploitation de 5,3 millions d'euros en progression de 52,9%. Le besoin en fonds de roulement reste stable.

Les flux de trésorerie liés aux investissements représentent -2,9 millions d'euros. Ils correspondent principalement à la constatation d'acomptes versés aux fournisseurs intervenant dans le cadre de la réalisation du projet d'investissement industriel de Scierie Moulin (1,5 million d'euros) et Moulin Bois Energie (0,4 million d'euros).

L'émission de nouveaux emprunts représente 0,3 million d'euros (hors constatation des nouveaux engagements de crédit-bail pour 1,3 million d'euros) et les remboursements se sont élevés à 2,9 millions d'euros. La trésorerie nette du Groupe ressort à 0,7 million d'euros au 28 février 2018.

<i>En milliers d'euros</i>	28/02/2018** (6 mois)	28/02/2017** (6 mois)	31/08/2017* (12 mois)
Marge brute d'autofinancement	5 255	3 352	7 005
Variation du Besoin en fonds de roulement	17	96	2 467
Trésorerie générée par l'activité	5 272	3 448	9 472
Acquisition d'immobilisations	-3 344	- 4 464	- 9 642
Cessions d'immobilisations	459	205	564
Incidence des variations de périmètre	0	0	0
Flux de trésorerie lié aux investissements	-2 885	-4 259	-9 078
Augmentation de capital	9	-8	-10
Emission d'emprunts	325	3 204	6 519
Remboursement d'emprunts	-2 935	-2 506	-5 360
Flux de trésorerie lié au financement	2 601	690	1 149
Variation de la trésorerie	-214	-121	1 543
Trésorerie d'ouverture	902	-641	-641
Trésorerie de clôture	688	-762	902

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

Perspectives

Moulinvest a annoncé le 28 mai 2018, le bouclage de son plan d'investissement Horizon 2020 pour un montant de 31,7 millions d'euros. Cet investissement porte sur la modernisation des équipements de production et infrastructures dédiés au sciage et à la seconde transformation du bois ainsi que sur le développement de la production de granulés de bois sur le site historique de Dunières.

Le Groupe se dote ainsi d'une toute nouvelle ligne de sciage haute-performance dite « ligne de profilage » couplée à un nouveau classeur permettant de trier les produits par classe d'emploi et qualité. Le pôle Energie se dote quant à lui d'une nouvelle chaudière Biomasse qui permettra d'alimenter les séchoirs de la Scierie Moulin et d'alimenter une troisième presse à granulés.

L'investissement global, assuré avec le soutien des partenaires bancaires historiques du Groupe, représentera 31,7 millions d'euros et sera financé par le biais :

- d'une tranche de dette Euro-PP de 10 millions d'euros émise à taux fixe et remboursable in fine à 7 ans,
- et d'un prêt bancaire syndiqué échelonné sur des maturités de 7 et 15 ans pour 21 millions d'euros (incluant un crédit de refinancement de 4,7 millions d'euros).

Précisons que le groupe bénéficie en outre de subventions pour le développement des activités du pôle Energie à concurrence d'un montant total de 2,6 millions d'euros.

La mobilisation des financements interviendra de façon échelonnée sur le second semestre de l'exercice 2018 et au cours de l'exercice 2019, la mise en service de ces nouveaux équipements étant programmée pour septembre 2019.

L'endettement du groupe va ainsi s'accroître au 31 août 2018 (gearing supérieur à 1) dans la mesure où les tranches de financement B (Euro-PP) et C (refinancement) seront mobilisées pour 10 millions d'euros et 4,7 millions d'euros respectivement. La tranche C de refinancement étant affectée au refinancement d'acomptes déjà versés pour 3 millions d'euros et au refinancement de prêts existants pour 1,7 millions d'euros.

Le financement est assorti des covenants habituels (levier, limitation de l'endettement additionnel) mais qui tiennent compte de la montée en charge des activités en lien avec l'implantation des nouvelles installations.

Moulinvest aborde la seconde partie de l'exercice avec confiance. Au cours des prochains mois, le Groupe continuera à répondre à la forte demande de ses clients et préparer la mise en œuvre de sa politique d'investissement volontaire.

Informations complémentaires :

- *Publication des comptes consolidés semestriels MOULINVEST :*

Les comptes semestriels au 28 février 2018 sont disponibles en ligne sur le site d'Alternext et consultables sur le site <http://www.moulinvest.com/> le 6 juin 2018 après bourse.

Prochain rendez-vous : Résultats annuels 2017-2018

Le 6 décembre 2018 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 57,8 M€ au titre de l'exercice 2016-2017. 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

ACTIFIN

Benjamin LEHARI

01 56 88 11 25

blehari@actifin.fr