

Paris, le 3 décembre 2014

Résultats annuels 2013-2014

Solides résultats annuels – croissance et rentabilité

- Chiffre d'affaires consolidé en progression de 31,5% à 45,1 M€ (croissance organique de 12,2%)
- Doublement du résultat d'exploitation proforma à 2,3 M€
- Cash flow d'exploitation multiplié par 3 à 6,0 M€
- Résultat net consolidé : 2,9 M€

MOULINVEST, Groupe industriel familial spécialisé dans l'éco-construction, le bois énergie et l'imprégnation du bois annonce la publication de ses résultats consolidés (période du 1^{er} septembre 2013 au 31 août 2014).

Compte de résultat simplifié * en milliers d'euros	Exercice clos 31.08.14	2013 Proforma**	Exercice clos 31.08.13	Var % 2013-14
Chiffre d'affaires	45 105	40 201	34 303	+31,5%
Marge brute	22 295	19 240	15 934	+39,9%
Marge brute (% CA)	49,4%	47,9%	46,5%	
EBITDA	6 634	4 509	4 109	X1,6
Résultat d'exploitation	2 263	1 095	864	X2,6
Marge opérationnelle (% CA)	5,0%	2,7%	2,5%	
Résultat financier	-1 057	–	-1 001	+5,6%
Résultat exceptionnel	2 039	–	1 141	+78,7%
Résultat net Groupe Moulinvest	2 937	–	1 049	X2,8
Marge brute d'autofinancement	5 336	–	2 859	+86,6%

(*) Données financières auditées (**) Données consolidées proforma intégrant France Bois Imprégnés et Scierie Sainte Agathe sur 12 mois.

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 45,1 millions d'euros au titre de l'exercice 2013/2014 contre 34,3 millions d'euros sur l'exercice précédent, ce qui représente une croissance de 31,5%. Hors variation de périmètre (acquisition de France Bois Imprégnés et Scierie Sainte Agathe au 18 avril 2013), la hausse du niveau d'activité représente 12,2%.

La dynamique de croissance du Groupe a été principalement soutenue par la bonne performance des activités du pôle Imprégnation (Poteaux) et le développement des marchés à l'international

Le fort développement de l'activité d'imprégnation des poteaux destinés aux marchés des télécommunications et d'électrification (+34,1% à périmètre constant) confirme l'effet relatif des acquisitions réalisées en 2013. Cette croissance s'appuie sur le renforcement des positions du Groupe auprès de ses clients historiques et une pénétration accrue sur les marchés export (notamment Mauritanie, Sénégal, Yémen et DOM TOM).

L'activité Découvert (produits d'aménagement extérieur) connaît une croissance proforma de 10,4% bénéficiant d'une politique de référencement active et d'une refonte partielle de sa gamme.

Le pôle Bois Construction affiche également une solide progression (+15,1% proforma), essentiellement liée au développement des ventes à l'international qui progressent fortement à +48,7% à période et périmètre comparable (régions Moyen Orient et Afrique du Nord).

Sur le pôle Bois Energie, les ventes de granulés ont été fortement limitées par l'incidence conjuguée des conditions météorologiques particulièrement douces dès le mois de février, des travaux de maintenance non-récurrents réalisés sur un silo à granulés et des optimisations apportées à la chaudière de cogénération.

Les autres activités du Groupe restent favorablement orientées, notamment sur le débit de bois à palette qui connaît une hausse de 20,1% bénéficiant d'un succès commercial grandissant auprès de sa clientèle européenne.

Chiffre d'affaires consolidé * en milliers d'euros	Exercice clos 31.08.14	2013 Proforma**	Exercice clos 31.08.13	Var % 2013-14
Activité Bois Construction	19 020	16 532	16 571	14,8%
Activité Bois Energie				
- Cogénération	4 067	4 210	4 210	-3,4%
- Granulation	7 751	7 637	7 637	+1,5%
Activité Imprégnation				
- Poteaux	6 417	4 785	1 893	x3,4
- Découvert	5 431	4 918	2 910	+86,6%
Autres activités	2 418	2 120	1 082	x2,2
Dont Bois Palette	1 812	1 509	750	
Total	45 105	40 201	34 303	+31,5%

(*) Données financières auditées (**) Données consolidées proforma intégrant France Bois Imprégnés et Scierie Sainte Agathe sur 12 mois.

Une amélioration notable de la rentabilité d'exploitation

Le taux de marge brute moyen du Groupe s'établit à 49,4% au titre de l'exercice 2013-2014, en amélioration par rapport à l'exercice précédent (47,9% sur un exercice proforma 2012-2013).

Cette amélioration a été favorisée par la croissance organique des nouvelles activités intégrées dans le périmètre (pôle Imprégnation, débit de bois à palette) et dans une moindre mesure par l'orientation favorable des prix des granulés qui a permis de compenser la baisse des volumes vendus.

Le développement continu de l'activité au 2nd semestre 2013-2014 ainsi que l'amélioration de la productivité (nouveau parc à grumes) ont permis de préserver les marges de l'activité Bois Construction face à une hausse des cours des matières premières.

Les charges externes du Groupe ont atteint 9,1 millions d'euros sur la période, soit 20,1% du chiffre d'affaires, soit un niveau stable par rapport à l'exercice précédent (à période comparable 20,4% du CA sur 2013).

La masse salariale du Groupe représente 14,5% du chiffre d'affaires en 2014 contre 13,2% sur 2013 (mais 15,4% sur un exercice 2013 proforma). Cette augmentation est à mettre en lien avec l'intégration du personnel de France Bois Imprégnés et le renforcement de la force de vente et des équipes de production pour soutenir le développement des activités.

Le résultat d'exploitation s'établit ainsi à 2,3 millions d'euros en nette progression par rapport à l'an passé (résultat d'exploitation proforma 2013 : 1,1M€). Le taux de marge opérationnel est multiplié par deux sur la période (5% vs. 2,5% en 2013 et 2,7% proforma).

Le résultat financier est stable à -1,1 millions d'euros sur l'exercice clos au 31 août 2014 contre -1,0 millions d'euros au titre de l'exercice précédent.

Enfin, l'évolution du résultat exceptionnel (2,0 M€ sur 2014 contre 1,1 M€ sur 2013) correspond à la reprise de l'écart d'acquisition négatif (badwill) constaté lors de l'entrée dans le périmètre du Groupe des sociétés France Bois Imprégnés et Scierie de Sainte Agathe (reprise étalée linéairement sur 3 ans).

Le résultat Groupe consolidé ressort ainsi à 2,9 millions d'euros au 31/08/2014 contre 1,1 million d'euros au 31/08/2013.

Structure financière

Le Groupe dispose au 31 août 2014 de 18,0 millions d'euros de capitaux propres contre 15,2 M€ au 31 août 2013. Au 31 août 2014, La trésorerie nette de découvert représente 0,7 M€ (0,6 M€ au 31 août 2013) et les dettes financières auprès des établissements de crédit atteignent 23,3 M€ (contre 18,2 M€ au 31 août 2013).

Un cash-flow d'exploitation multiplié par 3 sur la période mais grevé par les dépenses d'investissements

Flux de trésorerie consolidés* <i>en milliers d'euros</i>	Exercice clos 31.08.14	Exercice clos 31.08.13	Exercice clos 31.08.12
Marge brute d'autofinancement	5 336	2 859	2 444
Variation du Besoin en fonds de roulement	612	-953	-2 014
Trésorerie générée par l'activité	5 948	1 906	430
Acquisition d'immobilisations	-6 894	-4 078	-4 966
Cessions d'immobilisations	425	568	100
Incidence des variations de périmètre	2	302	
Flux de trésorerie lié aux investissements	-6 467	-3 208	-4 865
Augmentation de capital	-60		4 023
Emission d'emprunts	4 456	2 179	9 313
Remboursement d'emprunts	-3 822	-3 191	-5 857
Flux de trésorerie lié au financement	574	-1 012	7 480
Variation de la trésorerie	55	-2 314	3 045
Trésorerie d'ouverture	612	2 926	-119
Trésorerie de clôture	667	612	2 926

(*) Données financières auditées

Le Groupe a dégagé au cours de l'exercice écoulé un *cash-flow* d'exploitation de 6,0 M€, multiplié par 3 sur la période. Cette performance s'explique par la croissance des activités (augmentation de la marge brute d'autofinancement de +86,6%) et la poursuite des efforts en matière de gestion du besoin en fonds de roulement. Une politique de recouvrement active combinée à une rationalisation de la politique d'achat de bois et de maîtrise des stocks dans un contexte de hausse de l'activité ont permis d'inverser la tendance constatée sur les deux exercices précédents.

Les flux de trésorerie liés aux investissements représentent (6,5) M€. Ils correspondent pour l'essentiel au bouclage de l'investissement relatif au nouveau parc à grumes, à l'aménagement du site de Boisset-Lès-Montrond (travaux d'enrobés) ainsi qu'à l'acquisition d'équipements de production pour France Bois Imprégnés. Nous constatons également sur la période le règlement du solde du prix d'acquisition de France Bois Imprégnés et Scierie de Sainte Agathe.

Le Groupe a eu recours à des emprunts bancaires pour 4,5 M€ afin d'assurer le financement de ses investissements. Les emprunts émis correspondent au bouclage du financement de l'acquisition de France Bois Imprégnés et Scierie de Sainte Agathe pour 2,1 M€, à des financements complémentaires relatifs au parc à grumes pour 1,2 M€ et au financement des travaux d'aménagement de France Bois Imprégnés (travaux d'enrobés, bureaux, équipements de production).

La trésorerie nette du Groupe ressort à 0,7 M€ au 31 août 2014.

Perspectives

Moulinvest poursuit sa stratégie de développement qui se décline, rappelons-le, selon les 4 axes suivants :

1. Développement de la présence à l'international ;
2. Maîtrise de la chaîne d'approvisionnement en matières premières ;
3. Augmentation de la productivité ;
4. Amélioration du mix produit en intégrant toujours plus de valeur ajoutée pour les clients.

Le Groupe entend ainsi intensifier les exportations de poteaux et de bois destiné à la construction (Afrique, Moyen-Orient, Asie) qui ont permis de générer des économies d'échelle au cours l'exercice écoulé.

La croissance de l'activité Décovert constatée en 2013-2014 (+10,4%) constitue une première étape. Avec une équipe commerciale renforcée et une gamme qui répond encore davantage aux attentes du marché, ce segment devrait connaître une nouvelle phase de croissance en 2014-2015. A titre d'illustration, la présentation des produits équestres à l'occasion de la 1^{ère} participation au salon *Equita Lyon 2014* a été favorablement accueillie et laisse augurer de belles perspectives pour l'exercice à venir.

La création des nouvelles sociétés Technibois Moulin et Lifeco Construction dédiées aux solutions constructives bois participe de la démarche de diversification en aval et permet au Groupe de proposer à ses clients des produits à plus forte valeur ajoutée issus de la 2^{nde} transformation.

Sur le pôle Bois Energie les ventes de granulés sont conditionnées en partie par les conditions météorologiques. La marque Moulin Bois Energie bénéficie d'une notoriété grandissante et souhaite continuer à fidéliser sa clientèle par une approche centrée sur la qualité du produit et les services associés.

Au final, la réalisation des investissements de transformation qui s'accompagne d'une forte hausse de la génération du cash flow d'exploitation et l'intensification des efforts commerciaux à l'export et sur des produits favorisant l'appréciation du mix produits, permettent au Groupe d'envisager un chiffre d'affaires en croissance au cours de l'exercice 2014-2015.

Informations complémentaires :

- *Publication des comptes consolidés annuels MOULINVEST :*

Les comptes annuels au 31 août 2014 sont disponibles en ligne sur le site d'Alternext et consultables sur le site <http://www.moulinvest.com/> le 3 décembre 2014 après bourse.

Prochain rendez-vous :
Résultats semestriels 2014-2015
Le 3 juin 2015 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 45,1 M€ au titre de l'exercice 2013-2014. 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