

Paris, le 5 Décembre 2013

Résultats annuels 2012-2013

- Chiffre d'affaires consolidé de 34,3 millions d'euros en progression de 44,0%
- Hausse du résultat d'exploitation de 22,3%
- Résultat net consolidé en nette progression à 1,05 millions d'euros

MOULINVEST, Groupe industriel familial spécialisé dans l'éco-construction, le bois énergie et l'imprégnation du bois annonce la publication de ses résultats consolidés et audités (période du 1^{er} septembre 2012 au 31 août 2013) approuvés par le Conseil d'Administration du 27 novembre 2013.

<i>En milliers d'euros*</i>	Exercice clos le 31 août 2013	2013 Proforma **	Exercice clos le 31 août 2012	Var % 2012-13
Chiffre d'affaires	34 303	40 201	23 817	+44,0%
<i>Marge brute</i>	46,5%	47,9%	43,0%	
Résultat d'exploitation	864	1 095	706	+22,3%
<i>Marge opérationnelle</i>	2,5%	2,7%	3,0%	
Résultat financier	-1 001		-788	+27,0%
Résultat exceptionnel	1 141		-170	x6,7
<u>Résultat net Groupe Moulinvest</u>	<u>1 049</u>		<u>-138</u>	x7,6
Marge brute d'autofinancement	2 859		2 444	+17,0%

(*) Données financières auditées

(**) Données financières consolidées proforma intégrant France Bois Imprégnés et Scierie Sainte Agathe sur 12 mois. CA proforma de 40 201 k€ contre 40 247 k€ communiqué le 12/11/13 suite à une erreur matérielle.

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 34,3 millions d'euros au titre de l'exercice 2012/2013 contre 23,8 millions d'euros sur l'exercice précédent, ce qui représente une croissance de 44,0%. Hors variation de périmètre (acquisition de FBI et Sainte Agathe au 18 avril 2013 intégrées dans les comptes à partir de mars 2013), la hausse du niveau d'activité s'élève à 19,5%.

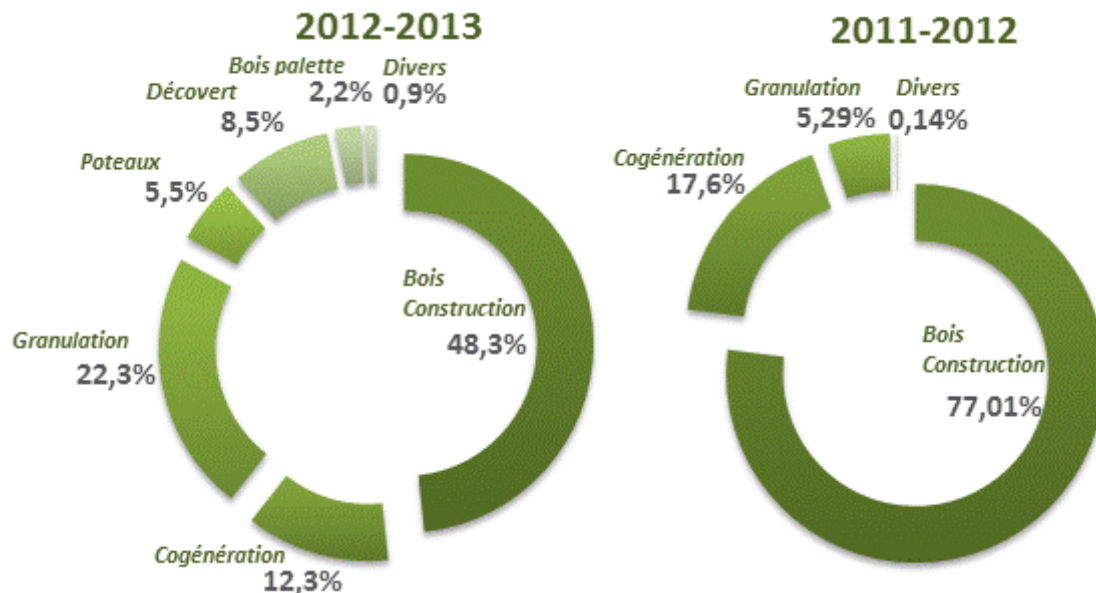
Une croissance organique (+19,5%) soutenue par la montée en puissance de l'activité Granulation

La croissance organique (+19,5%) du Groupe au cours de l'exercice repose sur le dynamisme du pôle Bois Energie. Sur ce pôle, le chiffre d'affaires ressort à 11,8 millions d'euros contre 5,4 millions d'euros sur l'exercice précédent (CA x2,2). Les très bonnes ventes de granulés de bois expliquent cette performance puisque le chiffre d'affaires 2012-2013 sur ce segment, pour cette première année pleine, s'élève à 7,6 millions d'euros contre 1,2 millions d'euros (x6,1). L'activité de Cogénération se maintient désormais à son niveau normatif avec un chiffre d'affaires de 4,2 millions d'euros au titre de l'exercice 2012-2013.

Les activités du pôle Bois Construction (16,6 millions d'euros en 2012-2013), et en particulier la vente de bois sciés, continuent à être pénalisées par la baisse significative des mises en chantier de logements neufs en France. L'augmentation du volume des ventes de négoce (bardage, contrecollé, lamellé collé) et les récentes réalisations de MASSIF BOIS n'ont compensé que marginalement le repli de l'activité Sciage.

L'intégration de France Bois Imprégnés et Scierie de Sainte Agathe dans le périmètre du groupe Moulinvest avec effet rétroactif au 1^{er} mars 2013 (contribution sur 6 mois) a permis de générer un chiffre d'affaires consolidé de 5,9 millions d'euros. Elle permet également une diversification accrue du portefeuille d'activités du Groupe.

Evolution de la répartition du chiffre d'affaires consolidé :



Une performance opérationnelle pondérée par un retraitement comptable non-récurrent

Le taux de marge brute moyen du Groupe s'établit à 46,5% au titre de l'exercice 2012-2013 en nette amélioration par rapport à l'exercice précédent (43,0% en 2011-2012). Cette amélioration est liée à l'évolution du poids respectif des différentes activités du Groupe et en particulier de la Granulation.

Sur le pôle Bois Construction, la baisse du volume des sciages vendus (chevrons, madriers, ossature) et la pression accrue sur les prix n'ont pas permis d'absorber la hausse continue des cours de grumes en forêts.

Les charges externes du Groupe ont atteint 6,9 millions d'euros sur l'exercice, soit 20,1% du chiffre d'affaires, en hausse par rapport à l'exercice précédent (16,0% du CA sur 2011-2012). L'augmentation du poids des charges externes rapportée au chiffre d'affaires résulte d'une part de la diminution du volume d'activité du pôle Bois Construction à structure de coûts stable, et d'autre part de l'intégration de France Bois Imprégnés et Scierie de Sainte Agathe dans le périmètre.

La masse salariale du Groupe représente désormais 13,2% du chiffre d'affaires contre 11,7% sur 2011-2012. Cette hausse provient du profil et du niveau d'expérience du personnel de la société France Bois Imprégnés.

Le résultat d'exploitation du Groupe s'établit donc à 0,9 millions d'euros sur l'exercice clos au 31 août 2013 contre 0,7 millions d'euros sur l'exercice précédent. En tenant compte d'une intégration des sociétés France Bois Imprégnés et Scierie de Sainte Agathe au 1^{er} septembre 2012 et d'un exercice de 12 mois, le résultat d'exploitation aurait atteint 1,1 millions d'euros.

Le taux de marge opérationnelle du Groupe affiche un repli de 3,0% à 2,5% sur la période 2012-2013 malgré la contribution accrue du pôle Bois Energie à la rentabilité.

Cette variation s'explique notamment par le traitement comptable applicable aux stocks de France Bois Imprégnés à l'occasion de cette première consolidation (règlement 99-02 du CRC). Dans les comptes consolidés, la valeur d'utilité des stocks acquis doit être déterminée de manière à ce que seules les marges de l'activité de production et de commercialisation restant à effectuer par l'acquéreur contribuent ultérieurement aux résultats de l'entreprise consolidante. L'impact négatif de ce retraitement sur le résultat d'exploitation consolidé au 31 août 2013 est de -0,8 millions d'euros. Sans ce retraitement obligatoire, la marge opérationnelle ressortirait en forte progression à 4,9% validant ainsi l'effet relatif des acquisitions.

Le résultat financier s'établit à -1 millions d'euros sur l'exercice clos au 31 août 2013 contre -0,8 millions d'euros au titre de l'exercice précédent. L'accroissement des charges financières s'explique par la mise en place d'emprunts destinés à financer l'investissement du nouveau parc à grumes.

Enfin, l'évolution du résultat exceptionnel (1,1 M€ en 2012-2013 contre -0,2 M€ en 2011-2012) s'explique principalement par 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. La reprise du *badwill* est étalée linéairement sur une durée de 3 ans.

Structure financière

Le Groupe dispose au 31 août 2013 de 15,2 millions d'euros de capitaux propres contre 14,2 millions d'euros au 31 août 2012. Au 31 août 2013, La trésorerie nette de découvert représente 0,6 millions d'euros (2,9 millions d'euros au 31 août 2012) et les dettes financières auprès des établissements de crédit atteignent 18,2 millions d'euros au 31 Août 2013 (contre 17,5 millions d'euros au 31 août 2012).

Flux de trésorerie consolidés

En milliers d'euros*	Exercice clos le 31 août 2013	Exercice clos le 31 août 2012	Var % 2012-13
Marge brute d'autofinancement	2 859	2 444	+17,0%
Variation du Besoin en fonds de roulement	-953	- 2 014	-52,7%
Trésorerie générée par l'activité	1 906	430	x4,4
Acquisition d'immobilisations	- 4 078	-4 966	-17,9%
Cessions d'immobilisations	568	100	x5,7
Incidence des variations de périmètre	302	—	
Flux de trésorerie lié aux investissements	- 3 208	- 4 865	-34,1%
Augmentation de capital	—	4 023	
Emission d'emprunts	2 179	9 313	-76,6%
Remboursement d'emprunts	-3 191	-5 857	-45,5%
Flux de trésorerie lié au financement	- 1 012	7 480	/7,4
Variation de la trésorerie	- 2 314	3 045	
Trésorerie de clôture	612	2 926	

(*) Données financières auditées

La marge brute d'autofinancement progresse de 17% sur la période pour s'établir à 2,9 millions d'euros en lien avec le développement de l'activité granulés de chauffage. La variation du besoin en fonds de roulement (impact de -1 M€ en 2012-2013) résulte de la politique d'achat et de stockage de matières premières (grumes) du pôle Bois Construction, afin d'anticiper les besoins liés à la mise en place du nouveau parc à grumes.

Les flux de trésorerie générés par l'activité représentent 1,9 millions d'euros au 31 août 2013 en nette progression par rapport à l'exercice précédent.

Les investissements réalisés sur la période 2012-2013 représentent 4,1 millions d'euros et correspondent au nouveau parc à grumes ainsi qu'à la construction d'un nouveau bâtiment de bureaux sur le site principal de FRANCE BOIS IMPREGNES. Le Groupe a eu recours à des emprunts bancaires pour 2,2 millions d'euros afin d'assurer le financement de ces investissements.

Précisons que le parc à grumes représentera un investissement total de l'ordre de 9 millions d'euros, financés à concurrence de 5,7 millions d'euros en crédit-bail.

La trésorerie du Groupe diminue donc de 2,3 millions d'euros, essentiellement du fait du préfinancement en fonds propres d'une partie des investissements du parc à grumes.

Perspectives

L'exercice 2013-2014 devrait permettre une nouvelle progression de l'activité Granulation tant en volume qu'en prix, contribuant à l'amélioration de la marge opérationnelle ainsi qu'à la trésorerie d'exploitation du Groupe.

Le pôle Bois Construction est désormais doté d'un outil de production performant permettant d'améliorer la productivité et la capacité de sciage pour atteindre un premier seuil de 100 000 m³/an. Les efforts commerciaux seront renforcés afin de gagner des parts de marché grâce à un référencement systématique tant auprès des centrales de négoce français, que sur les marchés export (Maroc, Tunisie, Lybie, Benelux) générateurs de volumes importants sur des gammes de produits standardisés.

Le pôle Imprégnation présente un potentiel de développement important. Sur le segment Poteaux, l'objectif du Groupe est de conforter sa position auprès de ses partenaires historiques français et d'affirmer sa présence à l'export sur des marchés prometteurs tels que le Yemen, le Soudan, l'Ethiopie et le Moyen Orient. La gamme DECOVERT qui regroupe l'ensemble des produits destinés à l'aménagement extérieur (rondins, piquets, bardages, lames de terrasses, mobilier de jardin) sera étoffée et orientée sur des produits à plus forte valeur ajoutée.

Au regard du niveau d'activité de l'exercice écoulé et fort de ses perspectives de croissance, le Groupe Moulinvest aborde l'exercice 2013-2014 avec confiance.

Informations complémentaires :

Le Conseil d'administration s'est réuni le 27 novembre 2013 pour arrêter les comptes de l'exercice 2012-2013. Les procédures d'audit sur les comptes consolidés ont été effectuées. Les comptes annuels 2012-2013 sont disponibles en ligne sur le site d'Alternext et consultables sur le site <http://www.moulinvest.com/> le 5 décembre 2013 après bourse.

A propos de Moulinvest :

Fondée en 1916, MOULINVEST est la 5^{ème} scierie de France et se positionne en tant qu'acteur intégré de la filière bois. Le groupe, au travers de ses filiales Scierie Moulin et Moulin Bois Energie, a réalisé un chiffre d'affaires de 34,3 M€ au titre de l'exercice 2012-2013. 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. L'atteinte de cet objectif sera confortée par la prise de position sur de nouvelles familles de produits à forte valeur ajoutée comme les murs en bois massif (MASSIFBOIS®). Ce nouveau procédé permet d'assembler des parois de bois massif multicouches sans utiliser de colle. Il participe à l'atteinte des objectifs de rendements thermiques type BBC (Bâtiments Basse Consommation) ou « Maison passive » préconisés par le Grenelle de l'Environnement

Le bois est aussi devenu en quelques années la première source d'énergie renouvelable en France. Dans ce domaine, MOULINVEST a également engagé une stratégie offensive qui se traduit par l'exploitation d'un nouveau site industriel dédié à la production d'électricité à partir de la biomasse (cogénération) et à la fabrication de granulés de bois destinés au chauffage individuel et collectif. Dans la cogénération, 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.

FBI acquise le 18 avril 2013 est un des leaders de l'imprégnation et la fabrication de poteaux bois destinés aux marchés de l'électrification et des télécommunications. La société FBI bénéficie 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. Elle commercialise également une large gamme de mobilier de jardin et de produits d'aménagement extérieurs sous la marque DECOVERT (lames de terrasses, poteaux, traverses,...). La société FBI s'appuie sur un portefeuille actif de plus de 1000 clients et compte plus de 70 collaborateurs répartis sur 4 sites de transformation. Au 31 12 2012, son chiffre d'affaires s'est établi à 11,6 M€ pour un résultat net de 285 K€. La société Scierie Sainte Agathe acquise, elle aussi, le 18 avril 2013, est spécialisée dans le sciage et rabotage du bois, hors imprégnation. Au 31 12 2012, elle a généré un chiffre d'affaires de 1,9 M€ pour un résultat net de 128 K€.

Grâce à l'acquisition de ces deux sociétés, le Groupe Moulinvest prend position sur de nouveaux marchés du bois à forte valeur ajoutée avec une offre de service élargie. Le Groupe accède 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

MOULINVEST
Maurice Moulin
04 71 61 70 02
contact@moulinvest.com

ACTIFIN
Benjamin Lehari
01 56 88 11 25
blehari@actifin.fr