

Paris, le 7 décembre 2016

Résultats annuels 2015-2016

MOULINVEST : poursuite de la croissance rentable

- Chiffre d'affaires consolidé en croissance de 7,5% à 56,6 M€
- EBITDA à 7,4 M€ (+14,5%)
- Résultat d'exploitation en progression à 2,8 M€ (+49,0%)
- Marge opérationnelle en progression à 4,9% contre 3,5%
- Appréciation du cash-flow d'exploitation à 5,6 M€ (+26,8%)
- Résultat net consolidé à 2,5 M€ (-12,7%)

MOULINVEST, Groupe industriel familial spécialisé dans l'éco-construction, le bois énergie et l'imprégnation du bois annonce la publication de ses résultats annuels consolidés (période du 1^{er} septembre 2015 au 31 août 2016).

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 56,6 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 août 2016, contre 52,7 millions d'euros sur l'exercice précédent, ce qui représente une croissance organique de 7,5%.

Poursuite de l'accélération de la croissance des activités d'imprégnation et confirmation de la tendance favorable sur les ventes de granulés. Activité construction grevée par un recul des ventes de bâtiments en bois.

La croissance soutenue des activités d'imprégnation témoigne du renforcement de notre dynamique commerciale sur les marchés poteaux électriques et télécoms (+24,5%) tant auprès de notre clientèle institutionnelle que via des prises de positions ciblées à l'export (Afrique et Maghreb). La stratégie de référencement de la gamme Découvert (lames de terrasses, bois de structure) et une meilleure attractivité prix ont permis d'impulser une nouvelle phase de croissance sur l'exercice écoulé (+25,6%).

La croissance des activités du pôle Bois Energie confirme la robustesse du modèle industriel intégré et la qualité de son portefeuille client. La stratégie commerciale demeure axée sur la qualité du produit (norme EN+A1) comme en témoigne la forte récurrence des revenus (CA granulation en hausse de 4,7%). L'intégralité de la production annuelle a été vendue avec des volumes en hausse de 7,1% pour des prix moyens en baisse de 2,6% dans un environnement de marché mature et concurrentiel.

Le chiffre d'affaires des activités de construction ressort à 24,2 millions d'euros (+1,1%). Il a été pénalisé par le ralentissement de l'activité de ses filiales Technibois, société spécialisée dans la conception, la fabrication et la mise en œuvre de solutions bois et Lifeco, entreprise générale du bâtiment dédiée aux solutions bois qui enregistrent une baisse de chiffre d'affaires de 17% à 4,4 millions d'euros (-32,4% au seul périmètre de Lifeco) traduisant d'importantes difficultés à promouvoir leurs solutions constructives.

Les autres activités du Groupe sont en retrait (-8,6%), principalement grevées par le recul des ventes de débit de bois destiné à la fabrication de palettes.

Chiffre d'affaires consolidé en milliers d'euros	Exercice clos le 31 août 2016*	29.02.2016 (6 mois)**	Exercice clos le 31 août 2015*	Var % 2015-16
Activité Bois Construction	24 189	12 860	23 936	+1,1%
Dont Ent. Générale bâtiment Lifeco	2 748	2 063	4 065	-32,4%
Activité Bois Energie				
- Cogénération	4 324	2 159	4 214	+2,6%
- Granulation	8 951	5 343	8 548	+4,7%
Activité Imprégnation				
- Poteaux	9 116	4 342	7 320	+24,5%
- Décovert	7 818	3 513	6 222	+25,6%
Autres activités	2 233	1 143	2 443	-8,6%
Dont Bois Palette	1 765	868	1 875	-5,8%
Total	56 631	29 360	52 682	+7,5%

(*) Données financières auditées

(**) Données financières non-auditées

Performance opérationnelle :

En milliers d'euros	31/08/2016*	29/02/2016** (6 mois)	31/08/2015*	Var %
Chiffre d'affaires	56 631	29 360	52 682	+7,5%
Marge brute	28 406	14 515	25 132	+13,0%
EBITDA	7 436	3 644	6 493	+14,5%
EBITDA ajusté ***	7 860	3 884	6 627	+18,6%
Résultat d'exploitation	2 778	1 390	1 864	+49,0%
Marge opérationnelle (% CA)	4,9%	4,7%	3,5%	
Résultat financier	-975	-498	-1 187	-17,9%
Résultat exceptionnel	1 358	1 344	2 479	-45,2%
Résultat net Groupe Moulinvest	2 513	1 844	2 880	-12,7%
Marge brute d'autofinancement	6 090	2 974	4 896	+24,4%

(*) Données financières auditées (**) Données financières non-auditées (***) EBITDA retraité des charges exceptionnelles sur sinistre subi par France Bois Imprégnés

La tendance à l'accroissement de la part relative des activités d'imprégnation (2^{nde} transformation) constatée sur le 1^{er} semestre de l'exercice se confirme sur l'exercice (29,9% du CA consolidé vs. 25,7% sur 2015).

Le taux de marge brute du Groupe s'établit à 50,2% (28,4 millions d'euros) au titre de l'exercice 2015-2016, en amélioration par rapport à l'exercice précédent (47,7% à 25,1 millions d'euros sur 2014-2015). Cette évolution illustre la croissance des activités du pôle Bois Energie, une capacité démontrée de maîtrise des coûts d'approvisionnement matière couplée à l'intégration partielle des activités d'exploitation forestière et une amélioration continue de la productivité en 1^{ère} transformation.

Les charges externes du Groupe ont atteint 12,5 millions d'euros sur la période (22,1% du chiffre d'affaires) en hausse par rapport à l'exercice précédent (20,5% du chiffre d'affaires 2014-2015).

La masse salariale du Groupe représente quant à elle 14,6% du chiffre d'affaires sur l'exercice écoulé contre 14,0% sur 2014-2015.

L'excédent brut d'exploitation progresse de 14,5% à 7,4 millions d'euros (vs. 6,5 millions d'euros en 2014-2015). Si l'on retrace l'incidence de charges non-récurrentes liées à un sinistre matériel chez France Bois Imprégnés, l'excédent brut d'exploitation ajusté ressort à 7,9 millions d'euros contre 6,6 millions d'euros au titre de l'exercice 2014-2015 (+18,6%).

Le résultat d'exploitation s'établit ainsi en hausse à 2,8 millions d'euros contre 1,9 millions d'euros sur l'exercice précédent. Le taux de marge opérationnelle représente ainsi 4,9% du CA contre 3,5% sur 2014-2015.

Le résultat financier atteint quant à lui -1 millions d'euros sur l'exercice 2015-2016 contre -1,2 millions d'euros au titre de l'exercice précédent.

Enfin, le résultat exceptionnel correspond essentiellement à la reprise de l'écart d'acquisition négatif constaté lors de l'entrée dans le périmètre du Groupe des sociétés France Bois Imprégnés et Scierie de Sainte Agathe en 2013 (reprise étalée linéairement sur 3 ans). Le profit exceptionnel ainsi constaté est de 1,1 millions d'euros contre 2,2 millions en 2014-2015. L'écart d'acquisition est intégralement repris sur la période.

Le résultat Groupe consolidé ressort ainsi à 2,5 millions d'euros au 31/08/2016 en légère diminution par rapport au résultat de 2,9 millions d'euros constaté au 31/08/2015.

Structure financière

Le Groupe dispose au 31 août 2016 de 23,4 millions d'euros de capitaux propres contre 20,9 millions d'euros au 31 août 2015.

Au 31 août 2016, la trésorerie nette de découvert représente -0,6 million d'euros (0,5 million d'euros au 31 août 2015) et les dettes financières auprès des établissements de crédit atteignent 20,1 millions d'euros (contre 20,8 millions d'euros au 31 août 2015). Précisons en outre que le contrat d'affacturage mis en place sur la filiale Scierie Moulin présente une situation nette financée de 0,5 millions d'euros au 31 août 2016 (1,7 million d'euros au 31 août 2015).

Après prise en compte de l'ensemble de ces éléments, le ratio dette nette / capitaux propres est de 1,00 contre 1,09 à l'issue de l'exercice 2015 marquant ainsi un nouveau pallier de désendettement.

Flux de trésorerie consolidés

Le groupe a dégagé au cours de l'exercice écoulé un flux de trésorerie d'exploitation de 5,6 millions d'euros en progression de 26,8%. La marge brute d'autofinancement (6,1 millions d'euros soit +24,4% vs. 2015) progresse en lien avec l'augmentation générale du niveau d'activité et l'amélioration du niveau de marge. L'évolution du besoin en fonds de roulement au cours de l'exercice (-0,5 millions d'euros) est pénalisée par l'incidence comptable de la constatation du versement d'acomptes sur des équipements destinés à être financés par crédit-bail (-0,7 millions d'euros).

Les flux de trésorerie liés aux investissements représentent 3,2 millions d'euros. Ils correspondent essentiellement à des travaux d'aménagements de sites et bâtiments (raboterie) ainsi qu'à l'acquisition d'équipements destinés à la fabrication des granulés. Certains travaux ont fait l'objet d'un préfinancement via des lignes court terme et seront refinancés sur 2016-2017.

Les remboursements d'emprunts se sont élevés à 4,6 millions d'euros. La trésorerie nette du Groupe ressort à -0,6 million d'euros au 31 août 2016.

<i>En milliers d'euros</i>	31/08/2016* (6 mois)	29/02/2016** (6 mois)	31/08/2015* (12 mois)
Marge brute d'autofinancement	6 090	2 974	4 896
Variation du Besoin en fonds de roulement	-451	114	-448
Trésorerie générée par l'activité	5 639	3 088	4 448
Acquisition d'immobilisations	- 3 216	- 1 553	-2 234
Cessions d'immobilisations	289	117	1 194
Incidence des variations de périmètre	-35	-35	-217
Flux de trésorerie lié aux investissements	-2 962	-1 471	-1 257
Augmentation de capital	4	–	–
Emission d'emprunts	780	463	681
Remboursement d'emprunts	-4 563	-2 168	-4 077
Flux de trésorerie lié au financement	-3 780	-1 705	-3 396
Variation de la trésorerie	-1 103	-88	-205
Trésorerie d'ouverture	462	462	667
Trésorerie de clôture	-641	374	462

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

Perspectives

Le groupe mobilise tous ses efforts pour maximiser à court et moyen terme la rentabilité de son portefeuille d'activité. Cette politique se traduira en 2017 par une poursuite de la politique d'investissement avec l'optimisation de la production de granulés via l'adjonction de deux silos supplémentaires et la mise en place d'une nouvelle unité de raboterie intégralement mécanisée et couplée à la Scierie Moulin qui permettra d'apporter plus de valeur ajoutée sur les bois sciés.

Informations complémentaires :

- *Publication des comptes consolidés semestriels MOULINVEST :*

Les comptes annuels au 31 août 2016 sont disponibles en ligne sur le site d'Alternext et consultables sur le site <http://www.moulinvest.com/> le 7 décembre 2016 après bourse.

Prochain rendez-vous :
Résultats semestriels 2016-2017
 Le 5 juin 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

ACTIFIN

Benjamin LEHARI

01 56 88 11 25

blehari@actifin.fr