

Paris, le 27 décembre 2017

Résultats annuels 2016-2017

MOULINVEST : Forte progression de la rentabilité opérationnelle

- Chiffre d'affaires consolidé en croissance de 2,0% à 57,8 M€
- Résultat d'exploitation en progression à 3,9 M€ (+39,0%)
- Marge opérationnelle en progression à 6,7% contre 4,9%
- Appréciation du cash-flow d'exploitation à 9,5 M€ (+68,0%)

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 2016 au 31 août 2017).

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 57,8 millions d'euros au titre de l'exercice 2016/2017 contre 56,6 millions d'euros sur l'exercice précédent, ce qui représente une croissance de 2,0%. Le chiffre d'affaires réalisé à l'export représente 12,2% du chiffre d'affaires total (contre 12,0% en N-1).

Le pôle Energie connaît une croissance marquée de son activité granulation (+20,9%) dans un contexte de forte demande. La maîtrise de l'ensemble de la chaîne de valeur de l'approvisionnement en matière première à la distribution directe permet de garantir un niveau de satisfaction client élevé et un positionnement produit haut de gamme. L'activité de production d'électricité par cogénération donne également pleine satisfaction avec un taux d'utilisation très élevé assurant une récurrence des revenus sur la période. Les activités du pôle Energie représentent 26,3% du chiffre d'affaires consolidé (23,4% en 2016).

Le pôle Imprégnation maintient le cap sur la croissance avec le développement des ventes (+3,7%) de poteaux de ligne en bois auprès de sa clientèle historique (Orange, ENEDIS), et l'ouverture progressive de la gamme de produits d'aménagement extérieur Découvert auprès des négoce spécialisés (CA +8,6%).

L'activité Scierie (plus de 90% de l'activité Bois construction) est en croissance de 2,9%. Le recul de l'activité du pôle Bois Construction (-8,1%) est à mettre en lien avec la démarche anticipée de retrait volontaire des segments les moins contributifs tels que la conduite de travaux et la réalisation de chantiers de construction bois réalisés par ses filiales Technicbois Moulin et Lifeco Construction.

Chiffre d'affaires consolidé en milliers d'euros	Exercice clos le 31 août 2017*	28.02.2017 (6 mois)**	Exercice clos le 31 août 2016*	Var % 2016-17
Activité Bois Construction	22 218	11 261	24 189	-8,1%
Dont activité de scierie	20 386	10 129	19 811	+2,9%
Dont conduite et réalisation chantiers	1 832	1 132	4 378	-58,1%
Activité Bois Energie				
- Cogénération	4 357	2 214	4 324	+0,8%
- Granulation	10 821	6 781	8 951	+20,9%
Activité Imprégnation				
- Poteaux	9 449	4 365	9 116	+3,7%
- Découvert	8 491	3 078	7 818	+8,6%
Autres activités	2 427	1 247	2 233	+8,7%
Dont production de bois à palette	1 942	1 003	1 765	+10,0%
Total	57 762	28 946	56 631	+2,0%

(*) Données financières auditées

(**) Données financières non-auditées

Performance opérationnelle :

En milliers d'euros	31/08/2017*	28.02.2017 (6 mois)**	31/08/2016*	Var %
Chiffre d'affaires	57 762	28 946	56 631	+2,0%
Marge brute	28 926	14 551	28 406	+1,8%
EBITDA	8 584	4 252	7 436	+15,4%
Résultat d'exploitation	3 861	2 135	2 778	+39,0%
Marge opérationnelle (% CA)	6,7%	7,4%	4,9%	
Résultat financier	-937	-468	-975	-3,9%
Résultat exceptionnel	223	165	1 358	-83,6%
Résultat net Groupe Moulinvest	2 271	1 291	2 513	-9,6%
Marge brute d'autofinancement	7 005	3 352	6 090	+15,0%

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

Le taux de marge brute du Groupe qui s'établit à 50,1% (28,9 millions d'euros) au titre de l'exercice 2016-2017, est stable par rapport à l'exercice précédent (50,2% à 28,4 millions d'euros sur 2015-2016).

Les charges externes du Groupe (11,3 millions d'euros sur la période) représentent 19,6% du chiffre d'affaires contre 22,1% du chiffre d'affaires pour l'exercice 2015-2016). Ce repli s'explique par le retrait volontaire des activités de conduite de travaux et chantiers de construction, et de la diminution des frais d'intérim chez France Bois Imprégnés.

La masse salariale du Groupe est stable et représente 14,6% du chiffre d'affaires sur l'exercice écoulé (contre 14,6% sur 2015-2016).

L'excédent brut d'exploitation progresse de 15,4% à 8,6 millions d'euros (vs. 7,4 millions d'euros en 2015-2016).

Le résultat d'exploitation s'établit ainsi en hausse à 3,9 millions d'euros contre 2,8 millions d'euros sur l'exercice précédent. Le taux de marge opérationnelle représente 6,7% du chiffre d'affaires contre 4,9% sur 2015-2016.

Le résultat financier atteint quant à lui -0,9 million d'euros sur l'exercice 2016-2017 contre -1,0 millions d'euros au titre de l'exercice précédent.

Enfin, le résultat exceptionnel représente 0,2 million d'euros en nette diminution par rapport au résultat de l'exercice précédent (1,4 million d'euros en 2015-2016) qui intégrait le solde de 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 en 2013 (reprise étalée linéairement sur 3 ans).

Le résultat Groupe consolidé ressort ainsi à 2,3 millions d'euros au 31 août 2017, en légère diminution par rapport au résultat de 2,5 millions d'euros constaté au 31 août 2016.

Structure financière

Le Groupe dispose au 31 août 2017 de 25,7 millions d'euros de capitaux propres contre 23,4 millions d'euros au 31 août 2016.

Au 31 août 2017, la trésorerie nette de découvert représente 0,9 million d'euros (-0,6 million d'euros au 31 août 2016) et les dettes financières auprès des établissements de crédit atteignent 24,3 millions d'euros (contre 20,1 millions d'euros au 31 août 2016). Le contrat d'affacturage mis en place sur la filiale Scierie Moulin présente une situation nette financée de 1,05 million d'euros au 31 août 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 de 1,00 (identique à celui du 31 août 2016).

Flux de trésorerie consolidés

Le Groupe a dégagé au cours de l'exercice écoulé un flux de trésorerie d'exploitation de 9,5 millions d'euros en progression de 68,0%. La marge brute d'autofinancement, en hausse de 15,0% par rapport à 2015-2016, s'établit à 7,0 millions d'euros. Elle bénéficie de l'augmentation relative de la part des activités du pôle Bois Energie et des prestations réalisées avec le lancement de la nouvelle raboterie en avril 2017. La diminution du besoin en fonds de roulement au cours de l'exercice permet de générer un flux positif de trésorerie de 2,5 millions d'euros qui s'explique notamment par la diminution du niveau des stocks de produits finis (-1 million d'euros) et. Pour rappel, le fonds de roulement de la société avait été pénalisé fin 2016 par le versement d'acomptes sur des équipements destinés à être financés par crédit-bail (-0,7 million d'euros).

Les flux de trésorerie liés aux investissements représentent 9,1 millions d'euros (hors actifs financés en crédit-bail qui représentent un montant total de 3 millions d'euros sur la période). Ils correspondent essentiellement à des travaux d'aménagements de sites, bâtiments et matériels de la nouvelle raboterie ainsi qu'à l'acquisition d'équipements destinés à la fabrication des granulés.

Les remboursements d'emprunts se sont élevés à 5,4 millions d'euros. La trésorerie nette du Groupe ressort à +0,9 million d'euros au 31 août 2017 comprenant 1,5 million d'euros de ligne de découvert associée au préfinancement d'acomptes sur des équipements de production.

<i>En milliers d'euros</i>	31/08/2017* (12 mois)	29/02/2017** (6 mois)	31/08/2016* (12 mois)
Marge brute d'autofinancement	7 005	3 352	6 090
Variation du Besoin en fonds de roulement	2 467	96	-451
Trésorerie générée par l'activité	9 472	3 448	5 639
Acquisition d'immobilisations	- 9 642	- 4 464	- 3 216
Cessions d'immobilisations	564	205	289
Incidence des variations de périmètre	0	0	-35
Flux de trésorerie lié aux investissements	-9 078	-4 259	-2 962
Augmentation de capital	-10	-8	3
Emission d'emprunts	6 519	3 204	780
Remboursement d'emprunts	-5 360	-2 506	-4 563
Flux de trésorerie lié au financement	1 149	690	-3 780
Variation de la trésorerie	1 543	-121	-1 103
Trésorerie d'ouverture	-641	-641	462
Trésorerie de clôture	902	-762	-641

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

Perspectives

Le Groupe poursuivra son développement en 2018 dans le cadre du recentrage stratégique opéré sur ses activités à plus forte rentabilité. Le lancement de la nouvelle unité de rabotage mécanisée sur le site de Dunières constituait une première étape du plan de développement Horizon 2020 annoncé en juillet 2017 et devrait permettre de valoriser encore davantage la production de bois sciés et d'ouvrir des perspectives de développement commercial tant en France qu'à l'international. Ce lancement amorce une nouvelle phase de développement industriel pour le Groupe qui a ainsi engagé à date des dépenses d'investissement pour l'automatisation et la modernisation de ses capacités de production pour 3,5 millions d'euros supplémentaires.

Informations complémentaires :

- *Publication des comptes consolidés semestriels MOULINVEST :*

Les comptes annuels au 31 août 2017 sont disponibles en ligne sur le site d'Alternext et consultables sur le site <http://www.moulinvest.com/> le 27 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 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 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