

Paris, le 3 juin 2014

Résultats du 1^{er} semestre 2013-2014

- Chiffre d'affaires consolidé en progression de 56,4% à 22,7 M€ (croissance organique de 11,1%)
- Performance opérationnelle impactée par la forte hausse des cours des matières premières
- Montée en puissance du nouvel outil industriel désormais pleinement opérationnel
- Résultat net consolidé : 1,3 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 28 février 2014).

En milliers d'euros	28/02/2014* (6 mois)	28/02/2013* (6 mois)	Var % sem.	31/08/2013** (12 mois)
Chiffre d'affaires	22 673	14 501	+56,4%	34 303
Production stockée	-673	161		-544
Marge brute	10 302	6 894	+49,4%	15 934
Marge brute (% CA)	45,4%	47,5%		46,5%
Résultat d'exploitation	712	855	-16,8%	864
Marge opérationnelle (% CA)	3,1%	5,9%		2,5%
Résultat financier	-476	-446	+6,7%	-1 001
Résultat exceptionnel	1 070	150	X7,1	1 141
Résultat net Groupe Moulinvest	<u>1 294</u>	<u>347</u>	X3,7	<u>1 049</u>
Marge brute d'autofinancement	2 117	1 936	+9,4%	2 859

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

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 22,7 M€ au titre du premier semestre de l'exercice 2013/2014, contre 14,5 millions d'euros sur l'exercice précédent, ce qui représente une croissance de 56,4%. Hors variation de périmètre (acquisitions 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 11,1% (CA proforma 1^{er} semestre 2012/2013 : 20,4 M€).

Une activité Bois Construction en croissance de 17,3% malgré un environnement de marché particulièrement défavorable

Le premier semestre 2013/2014 a été marqué par une hausse globale de l'activité Bois Construction (40,7% du CA du semestre) de 17,3% (9,2 M€ contre 7,9 M€ à période comparable 2012/2013). Sur un marché du Bois Construction particulièrement dégradé, le Groupe a poursuivi sa stratégie annoncée avec l'intensification des efforts commerciaux à destination des marchés Export et des centrales d'achat des Grandes Surfaces de Bricolage. Cette politique commerciale offensive s'est illustrée par l'évolution des volumes de sciages vendus (+15,1%) ainsi que par la hausse de la contribution des ventes de Bois Construction à l'Export qui ressort désormais à 13,9% contre 11,0% sur le premier semestre de l'exercice précédent.

Le pôle Bois Energie (30,6% du CA du semestre) maintient une bonne dynamique avec un chiffre d'affaires en croissance de 4,7% (6,9 M€ contre 6,6 M€) tiré par les ventes de granulés (+11,4% par rapport au 1^{er} semestre 2013) dont la hausse prononcée des cours a permis de compenser un ralentissement de l'activité lié à des conditions climatiques hivernales particulièrement douces. La croissance du pôle a également été freinée par une baisse transitoire de la production d'électricité de près de 9,5% imputable à des travaux de maintenance préventive sur la chaudière ayant entraîné des phases d'arrêt en production.

Les activités du pôle Imprégnation (22,8% du CA du semestre soit 5,2 M€ sur S1 2013-14), intégrées dans le périmètre depuis mars 2013, enregistrent une croissance proforma de 6,3% sur le segment Poteaux et de 4,7% sur le segment DECOVERT (produits d'aménagement extérieur). La bonne performance sur les ventes de poteaux auprès des partenaires historiques (+9,4% à période comparable) compense la baisse des ventes export (-5,8%) dont le CA du premier semestre 2012-2013 avait bénéficié de commandes exceptionnelles sans équivalent sur le nouvel exercice.

La période écoulée correspond à la basse saison sur le segment d'activité DECOVERT.

<i>Chiffre d'affaires par activité</i> <i>En milliers d'euros</i>	28/02/2014* (6 mois)	28/02/2013* (6 mois)	Var % sem.	31/08/2013** (12 mois)
Bois Construction	9 226	7 867	+17,3%	16 571
Bois Energie	6 945	6 633	+4,7%	11 847
<i>Cogénération</i>	<i>1 936</i>	<i>2 138</i>	<i>-9,5%</i>	<i>4 210</i>
<i>Granulation</i>	<i>5 009</i>	<i>4 495</i>	<i>+11,4%</i>	<i>7 637</i>
Imprégnation	5 174	–		4 803
<i>Poteaux</i>	<i>3 075</i>	<i>–</i>		<i>1 893</i>
<i>Décovert</i>	<i>2 099</i>	<i>–</i>		<i>2 910</i>
Autres	1 328	1		1 082
<i>Bois palettes</i>	<i>955</i>	<i>–</i>		<i>750</i>
<i>Négoce, prestations diverses</i>	<i>373</i>	<i>1</i>		<i>332</i>
Total Groupe	22 673	14 501	+56,4%	34 303

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

Une performance opérationnelle impactée par la hausse des cours des matières premières

Le taux de marge brute moyen du Groupe s'établit à 45,4% au titre du 1^{er} semestre 2013-2014, en repli par rapport à l'exercice précédent (47,5% sur S1 2012-2013).

Les marges du pôle Bois Construction ont été érodées par une hausse du coût d'approvisionnement des bois de l'ordre de 4% à période comparable. La hausse des volumes vendus n'a pas permis de compenser l'évolution du prix des matières premières qui n'a, à ce jour, qu'été partiellement répercutée sur les prix de vente. Les marges ont également été négativement impactées par un effet mix produit défavorable avec la diminution temporaire de la part des revenus issus des prestations et traitements.

Le pôle Imprégnation supporte également l'incidence de la volatilité des cours matières et de la raréfaction de certains produits : la hausse des coûts d'approvisionnement représente en moyenne et à période comparable, 11,9% sur le segment Poteaux et 4,8% sur le segment DECOVERT.

Le pôle Bois Energie voit en revanche sa marge brute progresser de 4,8 points à 51% à période comparable bénéficiant de la tendance haussière sur les prix de ventes des granulés.

Les charges externes du Groupe ont atteint 4,0 M€ sur la période, soit 17,6% du chiffre d'affaires, en baisse par rapport à l'exercice précédent (19,4% du CA sur S1 2012-2013).

La masse salariale du Groupe représente désormais 14,4% du chiffre d'affaires contre 10,8% sur S1 2012/2013 (13,2% sur l'exercice 2012-2013). Cette hausse est liée à l'intégration et au profil du personnel de France Bois Imprégnés qui a conduit au doublement des effectifs du Groupe (+68 employés ETP), mais également au renforcement volontaire des équipes de production (+3 ETP dédiés au Bois Construction) et de la force commerciale (responsable commercial granulés) pour soutenir la croissance.

Le résultat d'exploitation du Groupe s'établit donc à 0,7 M€ au titre du premier semestre 2013/2014 contre 0,9 M€ sur l'exercice précédent. Le taux de marge opérationnelle du Groupe affiche un repli pour s'établir à 3,1% du CA contre 5,9% à période comparable.

Pour rappel, le traitement comptable applicable aux stocks de France Bois Imprégnés à l'occasion de sa première consolidation (règlement 99-02 du CRC) avait induit un impact négatif non-récurrent sur le résultat d'exploitation consolidé au 31 août 2013 de -0,8 M€. L'impact résiduel au titre de ce retraitement a été intégralement constaté au 28 février 2014 pour -0,3 M€, grevant le taux de marge opérationnelle de 1,4 points.

Le résultat financier est stable à -0,5 M€ sur l'exercice clos au 31 août 2013 contre -0,5 M€ au titre de l'exercice précédent.

Enfin, l'évolution du résultat exceptionnel (1,1 M€ sur S1 2013-2014 contre -0,2 M€ sur S1 2012-2013) correspond 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.

Structure financière

Le Groupe dispose au 28 février 2014 de 16,4 millions d'euros de capitaux propres contre 15,2 M€ au 31 août 2013. Au 28 février 2014, La trésorerie nette de découvert représente 0,6 M€ (0,6 M€ au 31 août 2013) et les dettes financières auprès des établissements de crédit atteignent 24,0 M€ (contre 18,2 M€ au 31 août 2013).

Flux de trésorerie consolidés

En milliers d'euros	28/02/2014* (6 mois)	31/08/2013** (12 mois)	28/02/2013* (6 mois)
Marge brute d'autofinancement	2 117	2 859	1 936
Variation du Besoin en fonds de roulement	487	-953	140
Trésorerie générée par l'activité	2 604	1 906	2 076
Acquisition d'immobilisations	- 4 672	-4 078	- 1 732
Cessions d'immobilisations	46	568	70
Incidence des variations de périmètre	-	302	-
Flux de trésorerie lié aux investissements	- 4 626	- 3 208	-1 662
Augmentation de capital	- 26	-	-36
Emission d'emprunts	4 260	2 179	286
Remboursement d'emprunts	-2 188	-3 191	-1 640
Flux de trésorerie lié au financement	2 046	-1 012	-1 390
Variation de la trésorerie	24	-2 314	-976
Trésorerie d'ouverture	612	2 926	2 926
Trésorerie de clôture	636	612	1 950

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

Le groupe a dégagé au cours du semestre écoulé un *cash-flow* d'exploitation de 2,6 M€ en progression de 25,4%. La marge brute d'autofinancement bénéficie de la croissance de l'activité granulation et de l'intégration de France Bois Imprégnés. La réduction du besoin en fonds de roulement au cours du 1^{er} semestre (0,5 M€) résulte d'un effort de déstockage important sur les produits finis malgré une hausse des stocks de matières premières en lien avec l'activité, et d'une meilleure maîtrise des conditions de règlement avec les producteurs (hors particuliers).

Les flux de trésorerie liés aux investissements représentent 4,7 M€. Ils correspondent pour l'essentiel au nouveau parc à grumes, à l'aménagement du site de Boisset-Lès-Montrond (travaux d'enrobés) et au 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 4,3 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 et bureaux) pour 0,9 M€.

La trésorerie nette du Groupe ressort à 0,6 M€ au 28 février 2014.

Perspectives

Sur le pôle Bois Construction, et afin de retrouver un niveau de rentabilité plus conforme aux ambitions du Groupe, MOULINVEST entend déployer une stratégie qui se décline en 4 axes :

1. Poursuivre le développement de ses activités à l'Export (Belgique, Maghreb, Moyen-Orient et Chine) et conquérir de nouvelles parts de marché afin de rentabiliser l'outil de production ;
2. Renforcer encore davantage la maîtrise de la chaîne d'approvisionnement en matières premières ;
3. Augmenter la productivité en s'appuyant sur le parc à grumes désormais pleinement opérationnel ;
4. Améliorer le mix produit en intégrant toujours plus de valeur ajoutée dans les produits du Groupe conformément aux ambitions de MOULINVEST lors de l'acquisition de FRANCE BOIS IMPREGNES en avril 2013.

Sur le pôle Imprégnation, le second semestre correspond à la saison haute de l'activité DECOVERT. Le groupe poursuit une politique de développement commercial ambitieuse sur ce segment avec une action forte auprès de la clientèle Grandes Surfaces de Bricolage et des segments porteurs tels que l'Arboriculture et l'Equestre.

Enfin, concernant l'activité Bois Energie, après une saison de vente des granulés relativement courte, on constate un léger redémarrage de l'activité notamment avec l'Italie, permettant de limiter l'augmentation du besoin en fonds de roulement tout en anticipant la saison 2014-2015. Les travaux de maintenance préventive en cogénération étant désormais terminés, la production d'électricité a pu retrouver un niveau optimal.

Informations complémentaires :

- *Prise de fonction de Monsieur José BRUNET en tant de Directeur Général MOULINVEST :*

Monsieur José BRUNET a été nommé Directeur Général Délégué de la société MOULINVEST par décision du Conseil D'Administration en date du 13 mai 2014. Sa prise de fonction est effective au 1^{er} mai 2014. Ses prérogatives sont désormais étendues à l'ensemble des entités du Groupe MOULINVEST auxquelles il apportera son savoir faire et sa connaissance approfondie de la filière bois.

Monsieur Maurice MOULIN conserve le statut de Président Directeur Général du Groupe MOULINVEST.

- *Publication des comptes consolidés semestriels MOULINVEST :*

Les comptes semestriels au 28 février 2014 sont disponibles en ligne sur le site d'Alternext et consultables sur le site <http://www.moulinvest.com/> le 3 juin 2014 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

ACTIFIN

Benjamin LEHARI

01 56 88 11 25

blehari@actifin.fr