

Paris, le 3 juin 2015

Résultats du 1^{er} semestre 2014-2015

MOULINVEST : résultats semestriels en progression

- Chiffre d'affaires consolidé en croissance de 14,7% à 26,0 M€
- Résultat d'exploitation en forte progression à 1,2 M€ (+61,9%)
- Appréciation du cash-flow d'exploitation à 2,8 M€ (+5,4%)
- Hausse du résultat net consolidé : 1,7 M€ (+33,1%)

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 2014 au 28 février 2015).

En milliers d'euros	28/02/2015* (6 mois)	28/02/2014* (6 mois)	Var % sem.	31/08/2014** (12 mois)
Chiffre d'affaires	26 016	22 673	+14,7%	45 105
Production stockée	747	-673		-96
Marge brute	12 522	10 302	+21,6%	22 295
<i>Marge brute (% CA)</i>	<i>48,1%</i>	<i>45,4%</i>		<i>49,4%</i>
Excédent brut d'exploitation	3 594	2 785	+29,0%	6 634
Résultat d'exploitation	1 153	712	+61,9%	2 263
<i>Marge opérationnelle (% CA)</i>	<i>4,4%</i>	<i>3,1%</i>		<i>5,0%</i>
Résultat financier	-551	-476	+15,8%	-1 057
Résultat exceptionnel	1 378	1 070	+28,8%	2 039
Résultat net Groupe Moulinvest	1 722	1 294	+33,1%	2 937
Marge brute d'autofinancement	2 816	2 117	+33,0%	5 336

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

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 26,0 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice 2014/2015, contre 22,7 millions d'euros sur l'exercice précédent, ce qui représente une croissance de 14,7 %.

Une nouvelle phase de croissance pour le groupe grâce au développement de l'activité Bois Construction et des ventes de la gamme DECOVERT (produits d'aménagement extérieur)

Le 1^{er} semestre 2014/2015 a été marqué par une nouvelle phase de développement de l'activité Bois Construction (+33,0%). Cette performance s'appuie tant sur le développement des ventes à l'export de son pôle historique de scierie (en progression de 32,8%) que sur les réalisations de LIFECO CONSTRUCTION et TECHNICBOIS MOULIN, nouvelles filiales du groupe Moulinvest créées en juillet 2014, qui contribuent au CA consolidé à hauteur de 3,4 millions d'euros.

L'activité Imprégnation est favorablement orientée avec une croissance sur le segment Décovert de 22,5% à période comparable soutenue par le dynamisme des gammes Equestre et Arboriculture, et une activité stable (+2,4%) sur le segment Poteaux. Précisons que le semestre écoulé représente la période de basse saison pour Décovert.

L'activité Bois Energie est pénalisée par un démarrage tardif de la saison de vente des granulés qui s'illustre par une baisse du tonnage vendu sur le 1^{er} trimestre de 35,6% par rapport à la saison précédente. En dépit d'un rattrapage sur le second trimestre, ce décalage a largement contribué à la baisse du CA semestriel (-8,9%). Sur le plan industriel en revanche, les productions de granulés et d'électricité par cogénération augmentent respectivement de 4,0% et 7,1% en volume.

Les autres activités du groupe connaissent une croissance de 4,3% (3,9% pour le débit de bois à palette).

Chiffre d'affaires consolidé <i>en milliers d'euros</i>	28.02.2015* (6 mois)	28.02.2014* (6 mois)	Var % sem.	31.08.14** (12 mois)
Activité Bois Construction	12 274	9 226	+33,0%	19 020
Dont Ent. Générale bâtiment Lifeco	2 528	—		—
Activité Bois Energie				
- Cogénération	2 072	1 936	+7,0%	4 067
- Granulation	4 564	5 009	-8,9%	7 751
Activité Imprégnation				
- Poteaux	3 148	3 075	+2,4%	6 417
- Décovert	2 573	2 099	+22,5%	5 431
Autres activités	1 385	1 328	+4,3%	2 418
Dont Bois Palette	992	955		1 812
Total	26 016	22 673	+14,7%	45 105

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

Une performance opérationnelle portée par le développement des volumes, l'augmentation de la productivité en 1^{ère} transformation et l'amélioration progressive du mix produit

Le taux de marge brute moyen du Groupe s'établit à 48,1% au titre du 1^{er} semestre 2014-2015, en amélioration par rapport au premier semestre de l'exercice précédent (45,4% sur S1 2013-2014 et 49,4% sur l'exercice 2013-2014).

Les efforts menés par le Groupe en matière d'optimisation de la productivité en lien avec la mise en service au cours du mois de septembre 2013 d'un nouveau parc à grumes dédié à la Scierie Moulin ont déjà porté leurs fruits. Ils ont permis à la fois de maximiser l'utilisation de l'outil de production tout en augmentant de 8,9% les volumes de production par rapport au 1^{er} semestre 2013-2014.

Dans un contexte versatile, caractérisé par une hausse générale des cours de bois sur pieds (résineux) depuis l'automne 2013 et ce en dépit d'une relative stagnation des prix des sciages, l'amélioration continue des process industriels constitue un levier important au service de l'appréciation de la marge opérationnelle du Groupe.

L'amélioration du mix produits profite de la hausse des ventes de l'activité imprégnation (bois de structures et bois rabotés) malgré une certaine inertie dans les prises de commandes dites de « pré saison » de la part des distributeurs de produits Découvert (gamme de produits d'aménagement extérieurs).

Concernant l'activité Bois énergie, la bonne intégration de la chaîne de valeur au niveau du groupe a permis de limiter l'incidence de l'évolution des cours de la matière première sur la profitabilité. Pour autant, elle n'a pas pu totalement compenser l'impact d'une saison hivernale exceptionnellement douce sur la consommation et les prix de granulés.

Les charges externes du Groupe ont atteint 4,9 millions d'euros sur la période (19,0% du chiffre d'affaires) en légère hausse par rapport à l'exercice précédent (17,6% du CA sur S1 2013-2014).

La masse salariale du Groupe représente quant à elle 14,2% du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre de cet exercice contre 14,4% sur S1 2013-2014.

Le résultat d'exploitation s'établit ainsi en nette progression à 1,2 millions d'euros contre 0,7 millions d'euros sur le 1^{er} semestre de l'exercice précédent. Le taux de marge opérationnelle représente ainsi 4,4% du CA contre 3,1% sur S1 2013-2014 (5,0% sur l'exercice 2014).

Le résultat financier est stable à -0,6 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2014-2015 contre -0,5 millions d'euros au titre du 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Enfin, le résultat exceptionnel 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 en 2013 (reprise étalée linéairement sur 3 ans). Le profit exceptionnel ainsi constaté est de 1,1 millions d'euros (idem S1 2013-2014). Le résultat exceptionnel intègre également la constatation d'une indemnité d'assurance pour frais de reconstruction d'un bâtiment de France Bois Imprégnés ayant subi un sinistre en 2014.

Le résultat Groupe consolidé ressort ainsi à 1,7 millions d'euros au 28/02/2015 contre 1,3 million d'euros au 28/02/2014.

Structure financière

Le Groupe dispose au 28 février 2015 de 19,8 millions d'euros de capitaux propres contre 18,0 millions d'euros au 31 août 2014. Au 28 février 2015, la trésorerie nette de découvert représente 0,2 million d'euros (0,7 million d'euros au 31 août 2014) et les dettes financières auprès des établissements de crédit atteignent 22,1 millions d'euros (contre 23,3 millions d'euros au 31 août 2014).

Flux de trésorerie consolidés

Le groupe a dégagé au cours du semestre écoulé un *cash-flow* d'exploitation de 2,8 millions d'euros en progression de 5,4%. La marge brute d'autofinancement (+33,0% vs. S1 2014) progresse en lien avec le développement général du niveau d'activité et l'amélioration de la productivité. L'augmentation du besoin en fonds de roulement au cours du 1^{er} semestre (0,1 million d'euros) résulte notamment de l'augmentation des stocks de France Bois Imprégnés en prévision de la saison haute de vente de produits Découvert et de la préparation de commandes de poteaux destinés à l'export. L'évolution des stocks de bois sur pieds et de granulés a été maîtrisée.

Les flux de trésorerie liés aux investissements représentent 0,9 million d'euros. Ils correspondent pour l'essentiel à des travaux d'aménagement du site de Dunières ainsi qu'à l'acquisition de divers équipements de production destinés aux pôles Bois Construction et Imprégnation. Le groupe n'a pas contracté d'emprunt supplémentaire pour financer ces investissements.

Les remboursements d'emprunts se sont élevés à 2 230 K€.

La trésorerie nette du Groupe ressort à 0,2 million d'euros au 28 février 2015.

<i>En milliers d'euros</i>	28/02/2015* (6 mois)	31/08/2014** (12 mois)	28/02/2014* (6 mois)
Marge brute d'autofinancement	2 816	5 336	2 117
Variation du Besoin en fonds de roulement	-71	612	487
Trésorerie générée par l'activité	2 745	5 948	2 604
Acquisition d'immobilisations	-882	-6 894	-4 672
Cessions d'immobilisations	26	425	46
Incidence des variations de périmètre	-83	2	-
Flux de trésorerie lié aux investissements	- 939	- 6 467	- 4 626
Augmentation de capital	-6	-60	-26
Emission d'emprunts	-	4 456	4 260
Remboursement d'emprunts	-2 230	-3 822	-2 188
Flux de trésorerie lié au financement	- 2 236	574	2 046
Variation de la trésorerie	- 430	55	24
Trésorerie d'ouverture	667	612	612
Trésorerie de clôture	237	667	636

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

Perspectives

Les investissements productifs ont permis de générer des améliorations substantielles en termes de productivité et de consolider les marges d'exploitation du pôle Bois Construction.

Les perspectives de développement à l'international sont toujours importantes et le Groupe espère conclure de nouveaux partenariats commerciaux (en Chine notamment) représentant des marchés importants en termes de volumes pour les bois sciés.

Sur le plan national, LIFECO CONSTRUCTION assoit progressivement sa notoriété au fil des réalisations et permet au groupe MOULINVEST de se positionner désormais en tant que véritable « intégrateur de solutions bois destinées à l'habitat ».

L'activité imprégnation devrait permettre de poursuivre la dynamique de croissance au second semestre qui représente la période de haute saison pour les ventes Décovert ; des gains de parts de marché sur le segment Poteaux laissent également augurer de belles perspectives sur le plan commercial.

Le second semestre devrait permettre de résorber au moins partiellement le retard subi dans le démarrage de la saison de vente des granulés. Les deux axes de développement prioritaires pour le second semestre seront le maintien d'une cadence de production linéaire et la poursuite d'une politique de prospection commerciale active afin d'aborder la saison 2015-2016 dans les meilleures conditions.

Informations complémentaires :

- *Publication des comptes consolidés semestriels MOULINVEST :*

Les comptes semestriels au 28 février 2015 sont disponibles en ligne sur le site d'Alternext et consultables sur le site <http://www.moulinvest.com/> le 3 juin 2015 après bourse.

Prochain rendez-vous :
Résultats annuels 2014-2015
Le 7 décembre 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