

Résultats du 1^{er} semestre 2015-2016

MOULINVEST : nouvelle phase de croissance

- Chiffre d'affaires consolidé en croissance de 12,9% à 29,4 M€
- EBITDA ajusté à 3,9 M€ (+8,1%)
- Résultat d'exploitation en progression à 1,4 M€ (+20,6%)
- Appréciation du cash-flow d'exploitation à 3,1 M€ (+12,5%)
- Hausse du résultat net consolidé : 1,8 M€ (+7,1%)

MOULINVEST, Groupe industriel familial spécialisé dans l'éco-construction, le bois énergie et l'imprégnation du bois annonce la publication de ses résultats semestriels consolidés (période du 1^{er} septembre 2015 au 29 février 2016).

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 29,4 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice 2015/2016, contre 26,0 millions d'euros sur l'exercice précédent, ce qui représente une croissance organique de 12,9 %.

Une dynamique commerciale qui se poursuit au 1^{er} semestre 2016

Les trois pôles du Groupe sont en croissance.

Sur un marché domestique volatile et contrasté, l'activité Bois Construction fait toujours preuve de vitalité et enregistre une progression organique de 4,8% principalement liée à l'augmentation des volumes de ventes de bois sciés et des prestations de services associées (rabotage, traitement). Le développement de la filiale LIFECO CONSTRUCTION, spécialisée dans la mise en œuvre de projets de constructions en bois, et qui avait connu un démarrage prometteur lors de l'exercice précédent a toutefois été fortement ralenti par le niveau d'activité du secteur.

Le pôle imprégnation connaît une accélération de son développement sur ses deux segments d'activité, Poteaux Télécoms et Produits d'Aménagement Extérieur Découvert, qui affichent des hausses de chiffres d'affaires respectives de 37,9% et 36,5% à période comparable.

Enfin, l'activité Bois Energie a bénéficié d'un bon démarrage de la saison de vente des granulés qui contribue à la hausse des volumes vendus de près de 22,6% par rapport au 1^{er} semestre 2014/2015. La production est également orientée à la hausse avec des volumes en augmentation de 13,0%.

Chiffre d'affaires consolidé <i>En milliers d'euros</i>	29/02/2016* (6 mois)	31/08/2015** (12 mois)	28/02/2015* (6 mois)	Var % sem.
Activité Bois Construction	12 860	23 936	12 274	+4,8%
Dont Ent. Générale bâtiment Lifeco	2 063	4 065	2 528	-18,4%
Activité Bois Energie				
- Cogénération	2 159	4 214	2 072	+4,2%
- Granulation	5 343	8 548	4 564	+17,1%
Activité Imprégnation				
- Poteaux	4 342	7 320	3 148	+37,9%
- Découvert	3 513	6 222	2 573	+36,5%
Autres activités	1 143	2 443	1 385	-17,5%
Dont Bois Palette	868	1 875	992	-12,5%
Total	29 360	52 682	26 016	+12,9%

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

Performance opérationnelle :

<i>En milliers d'euros</i>	29/02/2016* (6 mois)	28/02/2015* (6 mois)	Var % sem.	31/08/2015** (12 mois)
Chiffre d'affaires	29 360	26 016	+12,9%	52 682
Marge brute	14 515	12 522	+15,9%	25 132
EBITDA	3 644	3 594	+1,4%	6 493
EBITDA ajusté ***	3 884	3 594	+8,1%	6 627
Résultat d'exploitation	1 390	1 153	+20,6%	1 864
<i>Marge opérationnelle (% CA)</i>	4,7%	4,4%		3,5%
Résultat financier	-498	-551	-9,6%	-1 187
Résultat exceptionnel	1 344	1 378	-2,5%	2 479
Résultat net Groupe Moulinvest	1 844	1 722	+7,1%	2 880
Marge brute d'autofinancement	2 974	2 816	+5,6%	4 896

(*) Données financières non-auditées (**) Données financières auditées (***) EBITDA retraité des charges exceptionnelles sur sinistre

La stratégie commerciale offensive initiée en 2015 a favorisé un accroissement de la part relative des activités de seconde transformation (26,8% du CA consolidé vs. 22% sur S1 2015) en s'appuyant sur de nouveaux référencements, une croissance des comptes stratégiques et les nouvelles synergies métiers (ventes croisées), tout en maintenant des cadences de production élevées.

La marge brute s'établit à 14,5 millions d'euros en hausse de 15,9% à période comparable bénéficiant notamment d'un rééquilibrage progressif du mix d'activité en faveur de la seconde transformation. Dans un environnement de marché fortement concurrentiel, le groupe a également démontré sa résilience au travers d'une bonne maîtrise des coûts d'approvisionnement et des gains de productivité en 1^{ère} transformation.

Les autres achats et charges externes du Groupe représentent 6,6 millions d'euros soit 22,6% du chiffre d'affaires contre 19,0 % du CA sur S1 2014-2015, intégrant notamment, un recours plus important à l'intérim ainsi qu'une charge locative non-récurrente liée à un sinistre matériel constatée au 1^{er} semestre 2016 pour 0,2 million d'euros. Cette progression est toutefois à mettre en regard de l'évolution contrôlée de la masse salariale qui représente 14,2% du chiffre d'affaires, parfaitement stable par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

L'EBITDA consolidé est stable à 3,6 millions d'euros, sa progression ayant été grevée par la montée en charge de l'activité de construction de bâtiment en bois. L'EBITDA ajusté de la charge locative non-récurrente ressort à 3,9 millions d'euros en progression de 8,1%.

Le résultat d'exploitation s'établit à 1,4 million d'euros contre 1,2 million d'euros au 1^{er} semestre de l'exercice 2014/15 représentant un taux de marge opérationnelle de 4,7% du CA (contre 4,4% en n-1).

Le résultat financier est stable à -0,5 million d'euros sur le 1^{er} semestre 2015-16 contre -0,6 million d'euros au titre du 1^{er} semestre 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. Le profit exceptionnel correspondant est de 1,1 million d'euros (idem S1 2014-2015) et la reprise du badwill est ainsi intégralement constatée sur la période.

Le résultat Groupe consolidé ressort ainsi à 1,8 million d'euros au 29/02/2016 contre 1,7 million d'euros au 28/02/2015.

Structure financière

Le Groupe dispose au 29 février 2016 de 22,7 millions d'euros de capitaux propres contre 20,9 millions d'euros au 31 août 2015.

Au 29 février 2015, la trésorerie nette de découvert représente 0,4 million d'euros (0,5 million d'euros au 31 août 2015) et les dettes financières auprès des établissements de crédit atteignent 20,6 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 2,0 millions d'euros au 29 février 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 1,01 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 du semestre écoulé un flux de trésorerie d'exploitation de 3,1 millions d'euros en progression de 12,5%. La marge brute d'autofinancement (+5,6% vs. S1 2015) progresse en lien avec l'augmentation générale du niveau d'activité. L'évolution du besoin en fonds de roulement au cours du 1^{er} semestre (-0,1 million d'euros) témoigne d'une bonne maîtrise des stocks dans un contexte de croissance.

Les flux de trésorerie liés aux investissements représentent 1,6 million d'euros. Ils correspondent essentiellement à des travaux d'aménagements de sites et bâtiments ainsi qu'à l'acquisition d'équipements destinés à la fabrication des granulés et des poteaux de ligne.

Les remboursements d'emprunts se sont élevés à 2,2 millions d'euros. La trésorerie nette du Groupe ressort à 0,4 million d'euros au 29 février 2016.

<i>En milliers d'euros</i>	29/02/2016* (6 mois)	31/08/2015** (12 mois)	28/02/2015* (6 mois)
Marge brute d'autofinancement	2 974	4 896	2 816
Variation du Besoin en fonds de roulement	114	-448	-71
Trésorerie générée par l'activité	3 088	4 448	2 745
Acquisition d'immobilisations	-1 553	-2 234	-882
Cessions d'immobilisations	117	1 194	26
Incidence des variations de périmètre	-35	-217	-83
Flux de trésorerie lié aux investissements	-1 471	-1 257	-939
Augmentation de capital	-	-	-6
Emission d'emprunts	463	681	-
Remboursement d'emprunts	-2 168	-4 077	-2 230
Flux de trésorerie lié au financement	-1 705	-3 396	-2 236
Variation de la trésorerie	-88	-205	- 430
Trésorerie d'ouverture	462	667	667
Trésorerie de clôture	374	462	237

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

Perspectives

Moulinvest poursuit la stratégie de développement engagée en s'appuyant sur son modèle intégré et son efficacité opérationnelle qui lui ont permis de résister à la pression sur les prix. Après plusieurs phases de croissance successives et une politique de diversification engagée en aval dans la construction de bâtiments bois, la priorité est aujourd'hui donnée à l'amélioration de la rentabilité des activités. Le groupe maintient ainsi en ligne de mire l'objectif d'enrichissement permanent de sa gamme de produits sciés par l'adjonction de prestations et services à forte valeur ajoutée, ainsi que l'optimisation de la génération de cash-flow à travers les segments Poteaux de ligne et Bois Energie.

Informations complémentaires :

- *Publication des comptes consolidés semestriels MOULINVEST :*

Les comptes semestriels au 29 février 2016 sont disponibles en ligne sur le site d'Alternext et consultables sur le site <http://www.moulinvest.com/> le 1^{er} juin 2016 après bourse.

Prochain rendez-vous :
Résultats annuels 2015-2016
Le 7 décembre 2016 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 52,7 M€ au titre de l'exercice 2014-2015. 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