

Résultats du 1^{er} semestre 2018-2019

MOULINVEST

Contraction des résultats dans un contexte de transition marqué par l'implantation des nouvelles installations industrielles

- Chiffre d'affaires consolidé : 30,7 M€ (-1,9%)
- EBITDA à 5,3 M€ (-12,2%)
- Résultat d'exploitation à 2,4 M€ (-30,1%)

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 2018 au 28 février 2019).

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 30,7 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice 2018/2019, contre 31,3 millions d'euros sur l'exercice précédent, en diminution de 1,9%.

L'activité du pôle Bois Construction affiche une croissance de 1,3% malgré le fort ralentissement de l'activité de conduite et réalisation de chantiers de bâtiments bois. Cette amélioration est liée principalement à l'effet prix favorable issu de la montée en gamme progressive des produits sciés.

Le chiffre d'affaires du pôle Bois Energie affiche pour sa part un recul de 3,5% à période comparable en dépit d'une hausse tarifaire et d'une hausse de 7,4% de sa production de granulés (une 3^{ème} presse a été mise en service en septembre 2018 qui donnera sa pleine mesure sur l'exercice 2020). La contraction des ventes s'explique par des niveaux de stocks trop faibles à l'ouverture de la saison et dans une certaine mesure par un effet de décalage des ventes de granulés sur le 2nd semestre.

L'activité du pôle Imprégnation affiche un recul marqué de ses ventes de poteaux de ligne (-12,6%) qui s'explique là aussi par un décalage des livraisons auprès d'un client historique. Les ventes de produits d'aménagement extérieurs Découvert progressent en revanche de 7,6%, favorisées par le dynamisme des marchés d'arboriculture.

Chiffre d'affaires consolidé en milliers d'euros	28.02.2019 (6 mois)**	28.02.2018 (6 mois)**	Var % 2017-18	31/08/2018*
Activité Bois Construction	12 724	12 559	+1,3%	25 670
Dont activité de scierie	12 074	11 539	+4,6%	23 702
Dont conduite et réalisation chantiers	650	1 020	-36,3%	1 968
Activité Bois Energie	8845	9167	-3,5%	15876
- Cogénération	2 224	2 221	+0,2%	4 141
- Granulation	6 621	6 946	-4,7%	11 735
Activité Imprégnation	8029	8 343	- 3,8%	17489
- Poteaux	4 097	4 688	-12,6%	8 310
- Décovert	3 932	3 655	+7,6%	9 179
Autres activités	1 146	1 261	-9,13%	2 294
Dont production de bois à palette	1 081	1 069	+1,2%	2 058
Total	30 743	31 330	-1,9%	61 329

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

Performance opérationnelle :

En milliers d'euros	28.02.2019 (6 mois)**	28.02.2018 (6 mois)**	Var % sem.	31/08/2018*
Chiffre d'affaires	30 743	31 330	-1,9%	61 329
Marge brute	16 501	16 480	+0,1%	32 282
EBITDA	5 326	6 067	-12,2%	10 403
Dont Autres achats & charges externes	-5 981	-5 477	+9,2%	-11 642
Dont Masse salariale	-4 730	-4 636	+2,0%	-9 058
Résultat d'exploitation	2 407	3 475	-30,7%	4 996
Dont Amortissements & provisions	-2 900	-2 658	+9,1%	-5 545
<i>Marge opérationnelle (% CA)</i>	<i>7,8%</i>	<i>11,1%</i>		<i>8,2%</i>
Résultat financier	-940	-402	x2,3	-1 070
Résultat exceptionnel	263	435	-39,6%	29
Résultat net Groupe Moulinvest	1 168	2 414	-52,0%	3 068
Marge brute d'autofinancement	3 877	5 255	-26,2%	8 469

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

Une rentabilité d'exploitation en baisse marquée par l'implantation des nouvelles installations industrielles

La marge brute s'établit à 16,5 millions d'euros stable à période comparable.

L'activité scierie a connu une hausse modeste des prix de vente, combinée à une matière première plus chère, notamment du fait de la nature des approvisionnements. Ce recul a cependant été compensée par la hausse des prix de vente sur l'activité de granulation.

Le contexte actuel de la construction de la nouvelle ligne de sciage haute performance avec un chantier majeur pour le développement du Groupe actuellement en cours sur le site de Dunières impacte le résultat d'exploitation.

La masse salariale représente 15,4% du chiffre d'affaires en légère hausse par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent (14,8%), en lien avec la montée en compétence des personnels.

Les autres achats et charges externes du Groupe représentent 6,0 millions d'euros soit 19,5% du chiffre d'affaires contre 17,5 % au 1^{er} semestre 2017-2018. Cette évolution s'explique par la hausse de certaines charges de structure telles que l'énergie, les frais locatifs et d'entretien dans un contexte de stabilisation du niveau d'activité.

L'EBITDA consolidé s'établit à 5,3 millions d'euros (-12,2% vs. EBITDA S1 2018).

L'augmentation des charges d'amortissement et provisions de 242 K€ se traduisent par la baisse du résultat d'exploitation qui s'établit à 2,4 millions d'euros contre 3,5 millions d'euros au 1^{er} semestre de l'exercice 2017-2018 représentant un taux de marge opérationnelle de 7,8% du chiffre d'affaires (contre 11,1% en n-1).

L'augmentation significative des charges financières s'explique par le portage financier du projet industriel Horizon 2020. Le résultat financier s'établit ainsi à - 0,9 million d'euros sur le 1^{er} semestre 2018-2019 contre - 0,4 million d'euros au titre du 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Le résultat net consolidé ressort ainsi à 1,2 million d'euros au 28 février 2019 contre 2,4 millions d'euros au 28 février 2018.

Structure financière

Le Groupe dispose au 28 février 2019 de 30,2 millions d'euros de capitaux propres contre 28,8 millions d'euros au 31 août 2018.

Au 28 février 2019, la trésorerie nette de découvert représente 0,8 million d'euros (4,8 millions d'euros au 31 août 2018) et les dettes financières auprès des établissements de crédit atteignent 35,4 millions d'euros (contre 35,1 millions d'euros au 31 août 2018). Précisons en outre que le contrat d'affacturage mis en place sur la filiale Scierie Moulin présente une situation nette financée de 2,2 millions d'euros au 28 février 2019 (1,5 million d'euros au 31 août 2018).

Après prise en compte de l'ensemble de ces éléments, le ratio dette nette / capitaux propres est de 1,23 (vs. 1,15 au 31 août 2018). Le ratio de levier (Dette Nette/EBITDA) est de 3,84 (3,17 au 31 août 2018).

Flux de trésorerie consolidés

Le Groupe a dégagé au cours du semestre écoulé un flux de trésorerie d'exploitation de 0,3 million d'euros contre 5,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018. Le besoin en fonds de roulement augmente très significativement sur la période en anticipation de la montée en charge de l'activité prévue à l'automne 2019 qui nécessite de capitaliser des volumes de stocks suffisants, ressource stratégique pour les activités du groupe.

Les flux de trésorerie liés aux investissements représentent -3,4 millions d'euros. Ils correspondent principalement à des versements d'acomptes sur les investissements industriels du projet HORIZON 2020 :

- 1,2 million d'euros pour l'acquisition de la nouvelle ligne de profilage ;
- 0,7 million d'euros pour un ensemble d'équipements associés au convoyage de la matière première et à la mise en place d'une nouvelle chaudière biomasse ;
- 1,5 million d'euros pour des travaux de construction des bâtiments destinés à accueillir les nouveaux équipements de production.

L'émission de nouveaux emprunts représente 2 millions d'euros (hors constatation des nouveaux engagements de crédit-bail pour 1,3 million d'euros) et les remboursements se sont élevés à 3 millions d'euros. La trésorerie nette du Groupe ressort à 0,8 million d'euros au 28 février 2019.

<i>En milliers d'euros</i>	28/02/2019** (6 mois)	28/02/2018** (6 mois)	31/08/2018* (12 mois)
Marge brute d'autofinancement	3 877	5 255	8 469
Variation du Besoin en fonds de roulement	- 3 586	17	1 840
Trésorerie générée par l'activité	291	5 272	10 309
Acquisition d'immobilisations	-4 023	-3 344	-17 038
Cessions d'immobilisations	312	459	482
Incidence des variations de périmètre	343	0	0
Flux de trésorerie lié aux investissements	-3 368	-2 885	-16 556
Augmentation de capital	-84	9	-2
Emission d'emprunts	2 040	325	17 521
Remboursement d'emprunts	-2 953	-2 935	-7 340
Flux de trésorerie lié au financement	-997	-2 601	10 179
Variation de la trésorerie	-4 074	-214	3 932
Trésorerie d'ouverture	4 834	902	902
Trésorerie de clôture	760	688	4 834

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

Perspectives

Le groupe mobilise l'ensemble de ses forces vives à la réalisation du projet industriel Horizon 2020. Les travaux avancent conformément au calendrier prévu pour une mise en service à l'automne 2019. L'endettement et les investissements du groupe vont ainsi s'accroître progressivement pour atteindre un point haut au cours du 2nd semestre conformément aux prévisions.

Sur le plan commercial, le marché du granulé reste bien orienté avec une demande forte et des prix qui se maintiennent. Les ventes de produits d'aménagement Décovert se développent au 2nd semestre qui correspond à la saison haute.

Informations complémentaires :

- *Publication des comptes consolidés semestriels MOULINVEST :*

Les comptes semestriels au 28 février 2019 sont disponibles en ligne sur le site d'Euronext Growth et consultables sur le site <http://www.moulinvest.com/> le 10 juin 2019 après bourse.

Prochain rendez-vous : Résultats annuels 2018-2019

Le 6 décembre 2019 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 61,3 M€ au titre de l'exercice 2017-2018. 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