

Paris, le 7 décembre 2015

Résultats annuels 2014-2015

- **Chiffre d'affaires consolidé en progression de 16,8% à 52,7 M€**
- **EBITDA stable à 6,5 M€**
- **Repli du résultat d'exploitation à 1,9 M€**
- **Cash-flow d'exploitation à 4,5 M€**
- **Résultat net consolidé stable à 2,9 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 2014 au 31 août 2015).

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 52,7 millions d'euros au titre de l'exercice 2014/2015 contre 45,1 millions d'euros sur l'exercice précédent, ce qui représente une croissance organique de 16,8%.

Croissance de tous les pôles d'activité

L'activité Bois Construction connaît une progression marquée (+25,9%) qui traduit une première année de développement de ses filiales TECHNICBOIS MOULIN et LIFEKO spécialisées dans la mise en œuvre de projets de constructions en bois (CA 2015 : 5,3 millions d'euros), ainsi qu'une politique commerciale offensive visant à prendre des parts de marché sur le segment des matériaux de construction.

L'activité Bois Energie profite également d'une bonne dynamique favorisée par un net rebond des ventes de granulés au 2nd semestre 2015. La hausse de la production d'électricité par cogénération reflète les optimisations techniques apportées à la chaudière sur l'exercice précédent.

Au sein du pôle Imprégnation, les ventes de poteaux destinés aux applications télécoms et d'électrification sont bien orientées (+14,1%) et témoignent du renforcement des partenariats existants avec les grands donneurs d'ordres historiques. Croissance également soutenue sur le segment des produits d'aménagement extérieur Découvert (+14,6%) qui concentre les efforts en matière de référencement et de représentation commerciale auprès des grandes enseignes ainsi que des professionnels de la viticulture, de l'arboriculture et de l'équestre.

Une rentabilité d'exploitation impactée par une politique commerciale offensive et le démarrage des nouvelles activités dans un contexte très concurrentiel

Compte de résultat simplifié * en milliers d'euros	Exercice clos 31.08.15	Exercice clos 31.08.14	Var % 2014-15
Chiffre d'affaires	52 682	45 105	+16,8%
Marge brute	25 132	22 295	+12,7%
EBITDA	6 493	6 634	-2,1%
Résultat d'exploitation	1 864	2 263	-17,6%
Marge opérationnelle (% CA)	3,5%	5,0%	
Résultat financier	-1 187	-1 057	+12,3%
Résultat exceptionnel	2 479	2 039	+21,6%
Résultat net Groupe Moulinvest	2 880	2 937	-1,9%
Marge brute d'autofinancement	4 896	5 336	-8,3%

(*) Données financières auditées

La société a mené au cours de l'exercice une politique de prise de parts de marché qui lui a permis d'assurer une bonne croissance de son activité en volume et d'être référencée auprès de nouveaux acteurs. Sur un marché du négoce des matériaux de construction toujours tendu, cette progression s'est accompagnée d'une baisse de la rentabilité.

La marge brute s'établit ainsi à 25,1 millions d'euros en hausse de 12,7% par rapport à l'exercice précédent. Cette progression est toutefois limitée par :

- une forte pression sur les prix de ventes conjuguée à un prix des matières premières stable,
- un effet mix induit par la montée en puissance des activités de construction de bâtiments bois (LIFECO CONSTRUCTION), activité à marge brute plus réduite, compensée en partie par l'augmentation du volume de ventes de granulés et de poteaux en ligne.

Le résultat d'exploitation s'établit à 1,9 million d'euros contre 2,3 millions d'euros sur l'exercice précédent représentant un taux de marge opérationnelle de 3,5% du CA contre 5,0% sur 2013-2014. Ce repli provient :

- d'un effet de base défavorable de près de 0,4 million d'euros lié à la constatation en N-1 d'un produit d'indemnité d'assurance destiné à compenser une perte d'exploitation non récurrent,
- d'une hausse volontaire des charges d'exploitation pour accompagner le démarrage des nouvelles activités et la forte croissance du Groupe.

Les autres achats et charges externes représentent ainsi 20,5% du chiffre d'affaires contre 20,1% en 2013-2014, intégrant notamment, un recours plus important à l'intérim. Cette progression est toutefois limitée par l'évolution contrôlée de la masse salariale qui représente 14,0% du chiffre d'affaires sur l'exercice écoulé contre 14,5% sur 2013-2014.

Le résultat financier atteint quant à lui -1,2 million d'euros sur l'exercice 2014-2015 contre -1,05 million d'euros au titre de l'exercice précédent.

Enfin, le résultat exceptionnel correspond essentiellement 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 2,2 millions d'euros (idem 2013-2014). Le résultat exceptionnel intègre également la constatation d'une indemnité d'assurance pour remplacement d'un équipement de production (raboteuse) de France Bois Imprégnés ayant subi un sinistre en 2015.

Le résultat Groupe consolidé ressort ainsi à 2,9 millions d'euros au 31/08/2015 (idem 31/08/2014).

Structure financière

Le Groupe dispose au 31 août 2015 de 20,9 millions d'euros de capitaux propres contre 18,0 millions d'euros au 31 août 2014. Au 31 août 2015, La trésorerie nette de découvert représente 0,5 million d'euros (0,7 millions d'euros au 31 août 2014) et les dettes financières auprès des établissements de crédit atteignent 20,8 millions d'euros (contre 23,3 millions d'euros au 31 août 2014).

Précisons que le groupe mis en place au cours de l'exercice pour l'une de ses filiales, la Scierie Moulin, un contrat d'affacturage. Le montant net financé au 31 août 2015 est de 1,7 million d'euros.

Tableau de flux de trésorerie

Flux de trésorerie consolidés* en milliers d'euros	Exercice clos 31.08.15	Exercice clos 31.08.14	Exercice clos 31.08.13
Marge brute d'autofinancement	4 896	5 336	2 859
Variation du Besoin en fonds de roulement	-448	612	-953
Trésorerie générée par l'activité	4 448	5 948	1 906
Acquisition d'immobilisations	-2 234	-6 894	-4 078
Cessions d'immobilisations	1 194	425	568
Incidence des variations de périmètre	-217	2	302
Flux de trésorerie lié aux investissements	-1 257	-6 467	-3 208
Augmentation de capital		-60	
Emission d'emprunts	681	4 456	2 179
Remboursement d'emprunts	-4 077	-3 822	-3 191
Flux de trésorerie lié au financement	-3 396	574	-1 012
Variation de la trésorerie	-205	55	-2 314
Trésorerie d'ouverture	667	612	2 926
Trésorerie de clôture	462	667	612

(*) Données financières auditées

Le Groupe a dégagé au cours de l'exercice écoulé un *cash-flow* d'exploitation de 4,5 millions d'euros en diminution par rapport à l'exercice précédent (6 millions d'euros au 31 août 2014). Cette évolution est imputable à la diminution de la marge brute ainsi qu'à l'augmentation du besoin en fonds de roulement dans un contexte de croissance de l'activité. La variation du BFR a notamment été induite par l'évolution des composantes de stocks de poteaux de lignes et de produits de la gamme Découvert en lien avec la hausse de ces activités.

Les flux de trésorerie liés aux investissements représentent (1,3) million d'euros. Les investissements correspondent à l'aménagement d'une plateforme logistique pour le pôle Bois Energie ainsi qu'à divers investissements de renouvellement en matériels de production.

Le Groupe a eu recours à des emprunts bancaires pour 0,7 million d'euros afin d'assurer le financement de ses investissements.

La trésorerie nette du Groupe ressort à 0,5 million d'euros au 31 août 2015.

Perspectives

L'exercice 2015 a été marqué par une nouvelle phase de croissance de l'ensemble des segments d'activité. Le groupe souhaite poursuivre cette croissance en 2016 tout en visant une amélioration de la rentabilité d'exploitation par :

- L'intensification des efforts engagés en matière d'optimisation et de modernisation des processus industriels de 1^{ère} et 2^{nde} transformation ;
- L'adjonction de services et prestations à valeur ajoutée à la gamme des produits sciés et des produits d'aménagement extérieur Découvert (séchage, rabotage, traitement) ;
- La consolidation des activités génératrices de trésorerie (granulation, poteaux de ligne) ;
- Le développement progressif des activités de construction bois en aval de la chaîne de valeur avec TECHNICBOIS et LIFECO.

Informations complémentaires :

- *Publication des comptes consolidés annuels MOULINVEST :*

Les comptes annuels au 31 août 2015 sont disponibles en ligne sur le site d'Alternext et consultables sur le site <http://www.moulinvest.com/> le 7 décembre 2015 après bourse.

Prochain rendez-vous :
Résultats semestriels 2015-2016
Le 3 juin 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 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