



groupe
PROBOIS

Dossier	GROUPE PROBOIS
Origine	Forinvest
Nature	Scierie de chêne + fabrication d'emballages + négoce
Ticket	1.000k€
Véhicule	UI Investissement : 500k€ FBA + FC2 + co-investisseurs : 500k€

Table des matières

Présentation de la société.....	2
Actionnariat / Organigramme	2
Activité	2
Approvisionnement.....	3
Outil de production	5
Projet de développement	10
Management & Gouvernance	15
Chiffres clés	16
Business Plan	21
Opération envisagée.....	24
Montage financier envisagé	25
Pacte d'actionnaires.....	28
Modalités pratiques de l'investissement	29

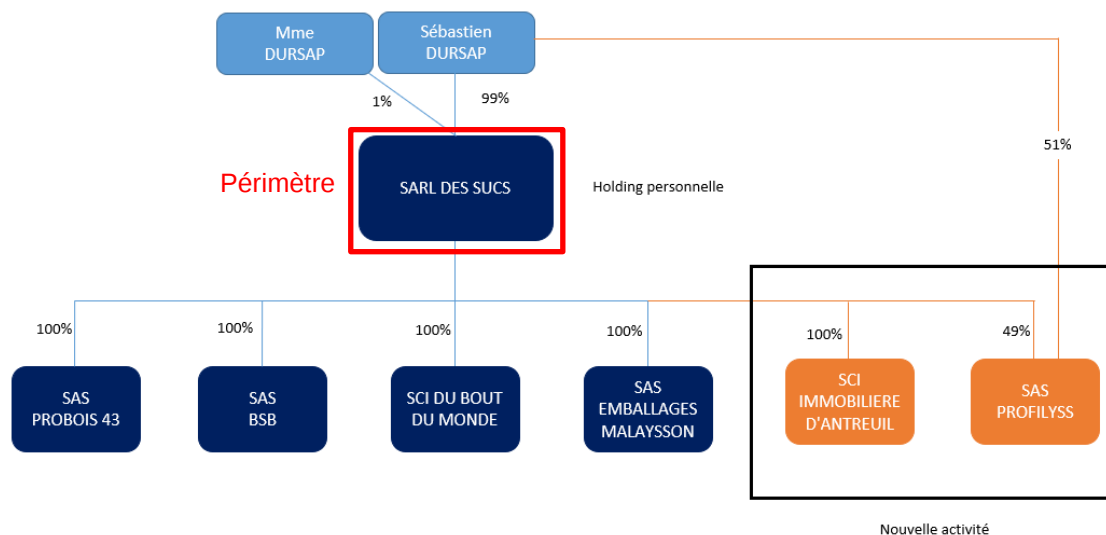
Comité de Sélection 1^{er} passage : 18/07/2024

Comité de Sélection 2^e passage : 10/09/2024

Comité de Sélection 3^e passage : 08/10/2024

Comité de Sélection 4^e passage : 13/11/2024 : Validation du Comité

Présentation de la société



Sébastien DURSAP, 53 ans, est le fondateur et dirigeant du Groupe Probois. Il possède 99% des titres de la SARL DES SUCS, Holding qui détient les différentes entités du groupe. Le 1% restant appartient à la femme de Sébastien DURSAP, qui ne travaille pas dans le Groupe.

Concernant les activités historiques, toutes détenues à 100% :

- SAS PROBOIS 43 : activité de négoce de bois
- SAS BSB (Bois et Scierie du Bourbonnais) : scierie de chêne
- SCI du BOUT du MONDE : SCI portant l'immobilier de la SAS BSB
- SAS EMBALLAGES MALAYSSON : activité de caisserie/emballage pour l'industrie

Concernant la nouvelle activité :

- SCI IMMOBILIERE D'ANTREUIL : SCI portant l'immobilier de PROFILYSS et intégrant des locaux pour PROBOIS 43 et EMBALLAGES MALAYSSON
 - o Détenue à 100% par SARL DES SUCS
- SAS PROFILYSS : nouvelle activité de production de carrelés et panneaux en chêne
 - o Détenue à 51% par Sébastien DURSAP, personne physique, et à 49% par la SARL DES SUCS.

Cette répartition capitalistique pour la SAS PROFILYSS a été retenue afin que cette dernière, qui s'implante dans une Zone de Revitalisation Rurale (ZRR), puisse bénéficier d'une exonération totale d'impôts sur les sociétés pendant 5 ans, puis d'une exonération dégressive sur les 3 ans suivants (imposition sur 25% des bénéfices la 6^{ème} année, 50% la 7^{ème} année et 75% la 8^{ème} année). Le régime ZRR, valable jusqu'au 30 juin 2024, implique qu'au moins 50% du capital soit détenu par une personne physique.

Actionnariat / Organigramme

Activité

Ayant été précédemment **Directeur Commercial chez MOULINVEST dans les années 2000**, puis chez GALLIN BOIS IMPREGNES, **Sébastien DURSAP a démarré son activité en 2006** comme agent commercial indépendant **avec la création de PROBOIS 43** ayant comme activité le **négoce de bois**, principalement l'export de grumes et de sciages.

Cette activité de négoce s'est progressivement développée pour atteindre un **chiffre d'affaires au 31/08/2024 de 3,5m€**, avec un **EBE de 154k€ (4,3%)** et un **résultat net de 136k€ (3,8%)**. **PROBOIS 43** est basée à YSSINGEAUX (Haute-Loire).

Comité de Sélection 1^{er} passage : 18/07/2024

Comité de Sélection 2^e passage : 10/09/2024

Comité de Sélection 3^e passage : 08/10/2024

Comité de Sélection 4^e passage : 13/11/2024 : Validation du Comité

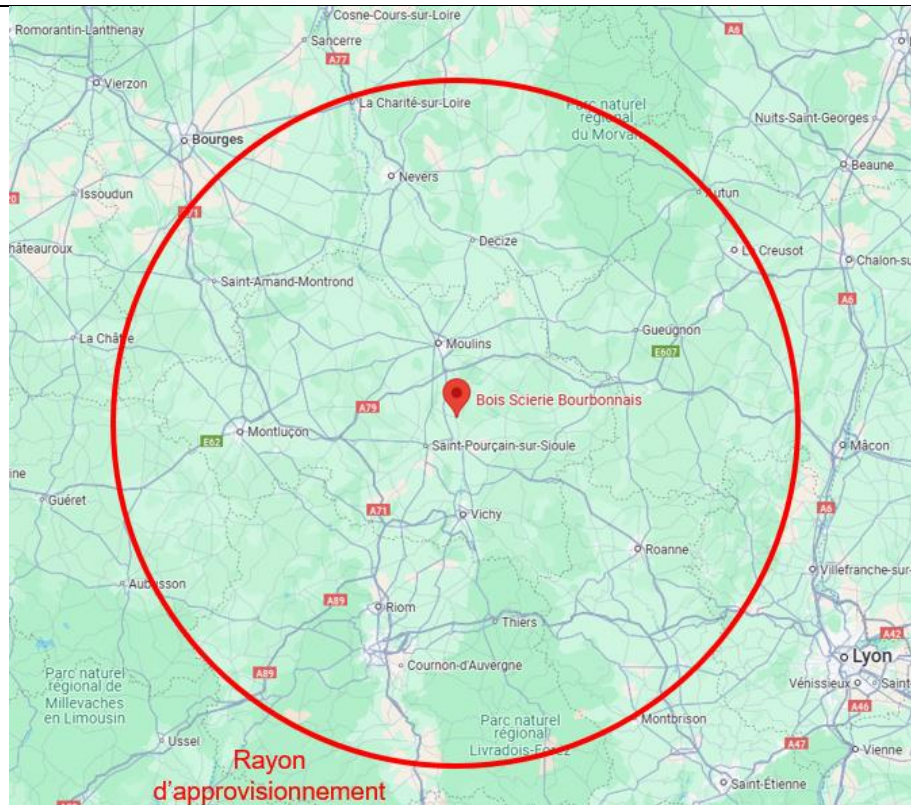
	En 2017, il a l'opportunité de racheter la Scierie ZOLA dans l'Allier, rebaptisée SAS BSB, scierie de chêne de 2 personnes produisant 18m³ par jour maximum à l'époque. Grâce à plusieurs investissements (écorceuse à rotor, chariot, déligneuse, broyeur et robot empileur) réalisés sur 2021-2022, la scierie BSB est passée de 18m³ par jour à 50m³ et compte actuellement 7 salariés. Elle est spécialisée dans les traverses SNCF réalisées à partir d'une ressource de faible qualité, présente en quantité dans le secteur, mais produit également des avivés, charpentes, frises, etc. La SAS BSB a réalisé un chiffre d'affaires de 2,1m€ au 31/08/2024, avec un EBE de 170k€ (8,3%) et un résultat net de 91k€ (4,4%). SAS BSB est située à SAINT-GERAND-DE-VAUX (Allier) En 2021, il acquiert EMBALLAGES MALAYSSON, une entreprise de production de caisserie et emballages industriels (caissons de transports pour des pièces de l'industrie automobile, aéronautique etc.). EMBALLAGES MALAYSSON a réalisé un chiffre d'affaires de 1,3m€ au 31/08/2024, avec un EBE de 116k€ (8,5%) et un résultat net de 91k€ (6,7%). EMBALLAGES MALAYSSON est située à SAINT-MAURICE-DE-LIGNON (Haute-Loire). Le transport de caisses et d'emballages étant couteux, sa zone de chalandise correspond à un rayon de 100km autour de son site. Ces activités constituent le GROUPE PROBOIS actuel. Les comptes agrégés au 31/08/2024 font apparaître un chiffre d'affaires de 7,3 millions d'euros avec un EBE de 505k€ (6,9%) et un résultat net de 405k€ (5,6%). Toutes les activités du Groupe sont en croissance chaque année et rentables de façon stable.
Approvisionnement t	La SCIERIE BSB consomme environ 10.000 m³ de grumes de chêne par an : - 2021/2022 = 8.000 m³ - 2022/2023 = 9.000 m³ - 2023-2024 = 10.000 m³ La scierie scie presque exclusivement du chêne. Il arrive parfois qu'elle scie un peu de hêtre, peuplier et douglas par opportunité, mais dans des proportions infimes. Son rayon d'approvisionnement est inférieur à 100km autour de la scierie, ne dépassant qu'occasionnellement les 50km. Elle s'approvisionne ainsi principalement dans l'Allier et la Nièvre.

Comité de Sélection 1^{er} passage : 18/07/2024

Comité de Sélection 2^e passage : 10/09/2024

Comité de Sélection 3^e passage : 08/10/2024

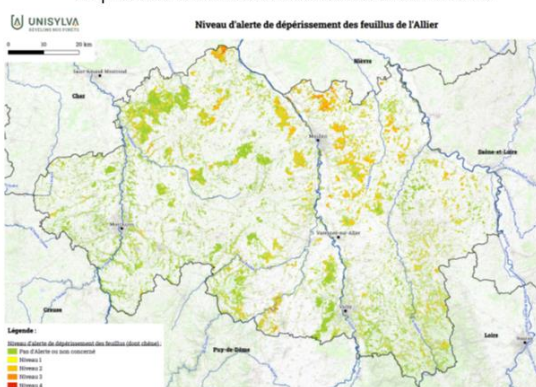
Comité de Sélection 4^e passage : 13/11/2024 : Validation du Comité



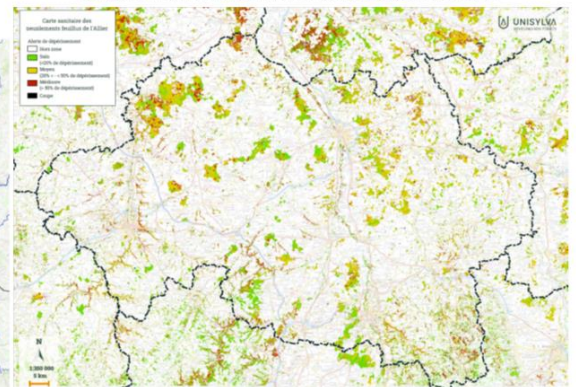
La ressource en chêne dans ce secteur est marquée par des dépérissements importants qui s'accroissent au fil des années, venant dégrader la qualité des bois mis sur le marché.

La scierie BSB s'approvisionne en lots de bois dépérissant qu'elle trie à la réception afin de revendre les qualités supérieures (merrains et menuiserie) et transformer les qualités inférieures. Durant le sciage des grumes, **les scieurs de tête décident de ce qu'ils vont produire à l'ouverture des grumes afin de tirer le meilleur** de chaque partie des grumes. Ce travail permet de produire des traverses à partir des morceaux de moindre qualité (vendues autour de 350€/m³) et des avivés à partir des meilleurs morceaux (commercialisés entre 450€/m³), ce qui permet d'améliorer la valorisation des grumes tout en optimisant le rendement matière.

Dépérissement du chêne dans l'Allier en 2022



Dépérissement du chêne dans l'Allier en 2024



Son approvisionnement se fait à partir des acteurs suivants :

- La CFBL et UNISYLVA, avec lesquels BSB possède un contrat d'approvisionnement
- L'ONF avec lequel BSB possède un contrat d'approvisionnement ;
- Les exploitants forestiers qui livrent régulièrement des volumes, et ;

Comité de Sélection 1^{er} passage : 18/07/2024

Comité de Sélection 2^e passage : 10/09/2024

Comité de Sélection 3^e passage : 08/10/2024

Comité de Sélection 4^e passage : 13/11/2024 : Validation du Comité

	- Les propriétaires privés. Les approvisionnements avec les coopératives et l'ONF sont cadrées : Sébastien DURSAP les rencontre annuellement pour fixer des volumes et les prix. La Scierie BSB constitue une bonne opportunité pour ces acteurs qui voient leurs volumes de bois dépérissant augmenter chaque année. Les contrats d'approvisionnement, bien que présents, ne portent pas sur l'intégralité des volumes livrés par chaque acteur. La Scierie BSB se fournit plutôt en moyen bois et gros bois, en grumes entières qu'elle va retrier s'il est possible de reclasser une partie de la grume en qualité merrain, ou en billons qui sont triés également. Ces bois sont majoritairement achetés bord de route mais l'entreprise peut aussi les acheter sur pied en sous-traitant l'abattage et le débardage. Le prix d'achat des grumes <u>rendues</u> est aux alentours de 100€/m³. A l'exception des bois issus de certains propriétaires privés, les bois sont certifiés PEFC. Concernant PROBOIS 43 dont l'activité consiste au négoce de grumes, billons et de sciage essentiellement, l'entreprise achète et revend entre 5.000 et 8.000 m³ de grumes et billons par an, sur pied et bord de route. Essentiellement concentré sur le chêne, avec un peu de hêtre et douglas, ces bois sont acquis dans le centre de la France (Allier, Haute-Loire, Puy-de-Dôme) et revendu à 50% en France et 50% à l'étranger (UE). Les plus belles qualités sont revendues à des confrères et les qualités traverse sont majoritairement revendues à la Scierie BSB. Concernant le négoce de sciages, ces derniers sont acquis auprès de BSB mais aussi d'autres scieurs locaux. Ce sont des sciages verts commercialisés en France et à l'export dans des proportions similaires. Le négoce de grumes représente 2/3 de l'activité de PROBOIS 43 contre 1/3 pour le négoce de sciage. Pour EMBALLAGES MALAYSSON, les flux de bois avec BSB sont anecdotiques puisque la société utilise des sciages de résineux et du contreplaqué pour la fabrication de ses caisses. Les volumes, faibles (environ 500 m³ par an), sont achetés auprès d'acteurs locaux.
Outil de production	Le Groupe exploite actuellement deux sites distincts : i. Le site actuel de la <u>scierie BSB</u> est d'une superficie de 2 ha à SAINT-GERAND-DE-VAUX (03340). Ce site est propriété de la SCI DU BOUT DU MONDE détenue à 100% par la Holding DES SUCS

Comité de Sélection 1^{er} passage : 18/07/2024

Comité de Sélection 2^e passage : 10/09/2024

Comité de Sélection 3^e passage : 08/10/2024

Comité de Sélection 4^e passage : 13/11/2024 : Validation du Comité



- ii. **Le site de production d'EMBALLAGES MALAYSSON de 3.250 m², dont 1.350 couverts, à SAINT-MAURICE-DE-LIGNON (43200). PROBOIS 43 est également installée sur ce site. Ce site est en location.**



La Scierie BSB possède un parc à grumes d'environ d'un peu moins d'un hectare, suffisant pour les besoins actuels et la montée en puissance prévue.



Déchargement des grumes

Comité de Sélection 1^{er} passage : 18/07/2024

Comité de Sélection 2^e passage : 10/09/2024

Comité de Sélection 3^e passage : 08/10/2024

Comité de Sélection 4^e passage : 13/11/2024 : Validation du Comité

Les grumes sont billonnées à la tronçonneuse et triées par qualité (les plus belles étant mises de côté pour être revendues).

Elles sont ensuite puis chargées sur l'écorceuse à rotor servant à retirer l'écorce des billons. Cette écorceuse achetée d'occasion est vieille mais tourne correctement.

La Scierie BSB travaille par batch de qualité triés au préalable ce qui permet aux opérateurs d'anticiper au maximum les produits qu'ils vont pouvoir tirer des billons.



Ecorceuse à rotor de BSB

Les grumes écorcées sont amenées sur le deck de chargement qui alimente la ligne de sciage équipée d'un chariot LBL. Le chariot et le bâti de la scie ont été installés en 2021. Les dosses sont éjectées en dessous sur un tapis roulant alimentant le broyeur.

Cette étape est clé dans le processus de production de BSB car c'est à l'ouverture du billon que les opérateurs choisissent comment ils vont le scier pour en tirer la meilleure valorisation possible et optimiser les sections lors de la découpe.

Contrairement aux scieries habituelles, **la cabine de l'opérateur est ici positionnée en face du chariot avec une vue intégrale sur la longueur du billon** ce qui lui permet de voir en un coup d'œil ce qu'il peut en tirer. Traditionnellement, les cabines sont positionnées dans le même sens que le sens du sciage.



Chariot de sciage LBL de BSB

Les sciages sont ensuite :

- i. Orientés vers une sortie si ce sont des traverses, sortie équipée d'un robot empileur automatisé qui positionne les traverses sur des palettes en fonction de leurs dimensions

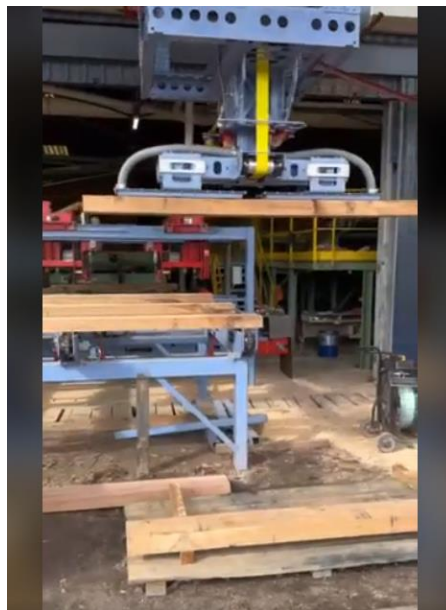
Comité de Sélection 1^{er} passage : 18/07/2024

Comité de Sélection 2^e passage : 10/09/2024

Comité de Sélection 3^e passage : 08/10/2024

Comité de Sélection 4^e passage : 13/11/2024 : Validation du Comité

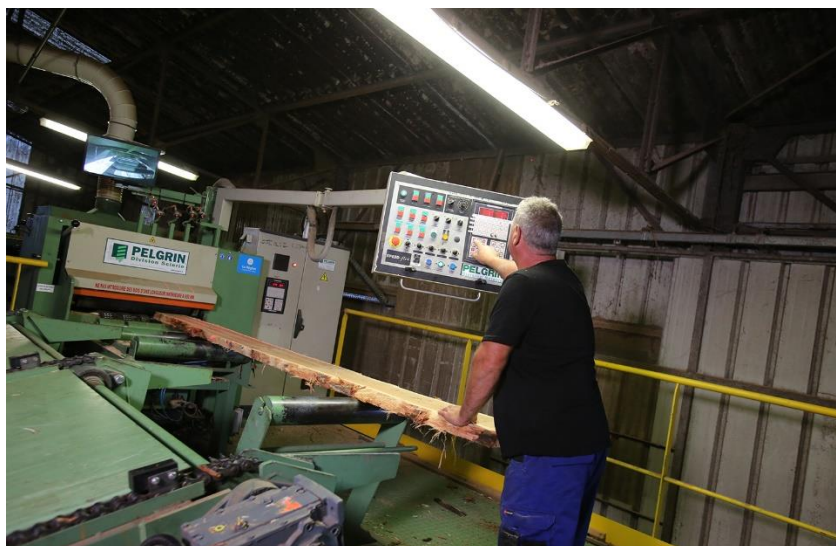
(acquis en avril 2024). Ce robot permet d'améliorer la productivité à l'empilage des traverses de l'ordre de 10% et facilite grandement le travail des opérateurs.



Robot empileur de BSB

(Visible ici → https://www.linkedin.com/posts/scierie-bsb_la-scierie-bsb-est-heureuse-de-vous-informer-activity-7199058225042702338--Pnd/?originalSubdomain=fr)

- ii. Orientés vers la ligne de tri
 - Si ce sont des sections commandées sciées au cœur du billons (sans écorce), elles vont directement au tri.
 - Si nécessaire, elles passent d'abord par la déligneuse. Les sections sont amenées sur la ligne de tri et les délignures évacuées vers le broyeur.



Déligneuse PELGRIN avec une lame fixe et 4 lames mobiles de BSB

Les sciages arrivent donc sur la ligne de tri. Les opérateurs réalisent un classement visuel et empilent manuellement les sections sur les palettes correspondantes pour réaliser des paquets. Ce qui n'est pas sélectionné par les opérateurs est orienté vers le broyage, ou mis de côté si un délignage peut permettre d'améliorer la section.

Comité de Sélection 1^{er} passage : 18/07/2024

Comité de Sélection 2^e passage : 10/09/2024

Comité de Sélection 3^e passage : 08/10/2024

Comité de Sélection 4^e passage : 13/11/2024 : Validation du Comité



Ligne de tri

Les paquets de sciages sont amenés par chariot sur une tronçonneuse à paquet qui permet d'égaliser les longueurs pour obtenir des paquets de mêmes sections. Les chutes tombent dans une benne qui est déposée au broyeur lorsqu'elle est pleine.



Tronçonneuse à paquet

Ensuite, les paquets sont soit stockés pour être commercialisés frais, soit ils passent par le séchoir pour être commercialisés secs. La scierie possède deux séchoirs d'une capacité totale de 200m³.



Séchoirs CATHILD de BSB

Comité de Sélection 1^{er} passage : 18/07/2024

Comité de Sélection 2^e passage : 10/09/2024

Comité de Sélection 3^e passage : 08/10/2024

Comité de Sélection 4^e passage : 13/11/2024 : Validation du Comité

Toutes les chutes de bois issues des différentes étapes de transformation sont acheminées vers un broyeur qui les transforme en plaquettes. Ces dernières sont ensuite commercialisées à des granulateurs qui utilisent du feuillus (comme BIOSYL) ou à des entreprises spécialisées dans la fourniture des chaufferies biomasses collectives.



Plaquettes issues du broyage

Une vidéo complète de l'outil de production est disponible ici → <https://groupeprobois.com/wp-content/uploads/2023/09/BSB-2023.mp4>

Le dirigeant a privilégié des machines d'occasions, notamment pour des raisons de coût. Mis à part le robot empileur, les machines sont plutôt vieilles (en moyenne 15 ans). Malgré cela, elles fonctionnent parfaitement, sont bien entretenues, et correspondent aux besoins de la scierie.

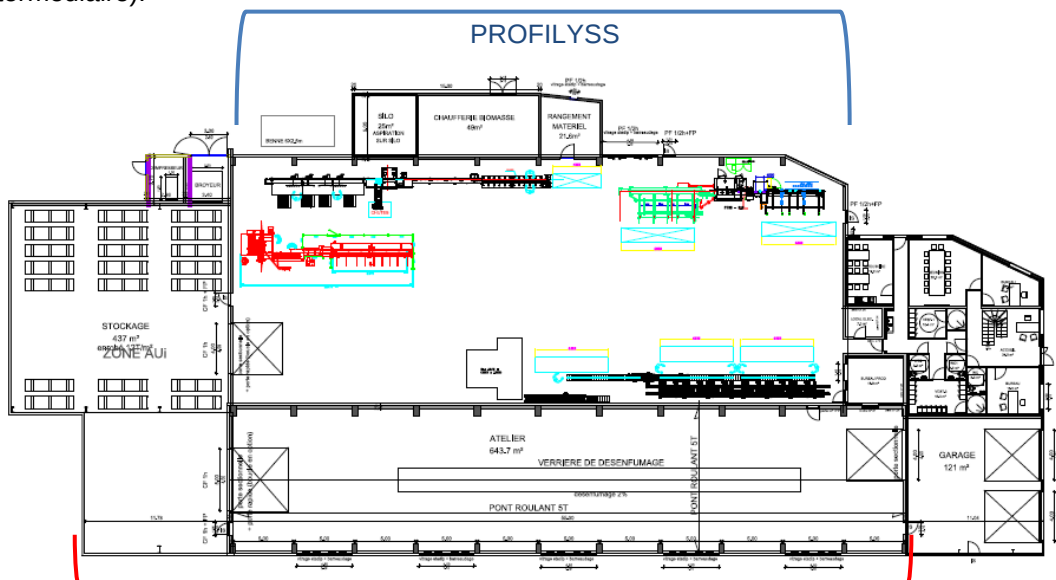
Le projet de développement consiste en la création d'une nouvelle entreprise baptisée **PROFILYSS**, spécialisée dans la production de carrelots et panneaux en chêne.

I. Immobilier :

Cette nouvelle activité sera **implantée à YSSINGEAUX** sur un terrain réservé dans des nouveaux bâtiments. L'immobilier sera détenu par la SCI IMMOBILIERE D'ANTREUIL (déjà créée), détenue à 100% par la Holding DES SUCS.

Les nouveaux bâtiments regrouperont les activités de PROFILYSS, celles d'EMBALLAGES MALAYSSONS et de PROBOIS 43 (uniquement des bureaux et un peu de stockage intermédiaire).

Projet de développement



EMBALLAGES MALAYSSONS

Comité de Sélection 1^{er} passage : 18/07/2024

Comité de Sélection 2^e passage : 10/09/2024

Comité de Sélection 3^e passage : 08/10/2024

Comité de Sélection 4^e passage : 13/11/2024 : Validation du Comité

L'investissement immobilier représente un montant de 3,4 millions d'euros. Il sera financé par dette bancaire pour 2,6 millions d'euros et par subvention pour 0,8 million d'euros.

Ce montant d'investissement élevé s'explique en partie par la contrainte de production imposant de chauffer les locaux pour maintenir une certaine température afin de pouvoir appliquer la colle utilisée dans le processus de collage des carrelots et panneaux. Ainsi, le bâtiment doit répondre aux exigences de la RE 2020 avec une isolation renforcée.

II. Exploitation

Concernant l'investissement industriel, le montant est estimé à 2,1 millions d'euros.

La ligne de production sera classique au regard d'autres unités de production de carrelot feuillus (similaire à celle de LBAF). Elle permettra de produire des carrelots lamellé-collé aboutés et des panneaux lamellé-collé aboutés.

Exemple de carrelot (3 plis)



Exemple de panneau



Cet investissement et le BFR nécessaire pour le démarrage de l'activité (600k€) sera financé par :

- Dette bancaire pour 1,75 million d'euros ;
- Subventions (Ademe, Région et département) pour 0,6 million d'euros
- Levée de fonds pour 1 million d'euros, dont 25% sous forme d'actions et 75% sous forme d'obligations convertibles.

Le surplus financier permettra au groupe d'avoir une trésorerie suffisante pour la montée en puissance et pour palier à d'éventuels risques conjoncturels.

III. Production

Le parcours de production sera le suivant :

1. Réception des avivés :

PROFILYSS va s'approvisionner en avivés en partie auprès de BSB (pour 33% des approvisionnements). En effet, malgré le fait que la scierie soit spécialisée sur la traverse avec un approvisionnement en grumes de moindres qualités, certaines grumes sont plus qualitatives et permettent de produire des avivés de qualité suffisante pour une production de carrelot. Il est aussi possible de modifier l'approvisionnement de la scierie pour acquérir des bois plus qualitatifs afin que l'approvisionnement provenant de BSB soit renforcé.

Le reste des approvisionnements proviendra de scieurs locaux. Ils seront réalisés sur des avivés frais ou secs séchoirs en fonction des opportunités.

Comité de Sélection 1^{er} passage : 18/07/2024

Comité de Sélection 2^e passage : 10/09/2024

Comité de Sélection 3^e passage : 08/10/2024

Comité de Sélection 4^e passage : 13/11/2024 : Validation du Comité

Afin de disposer du volume sec suffisant pour la production, **3 cellules de séchage de la marque BASCHILD** seront installées sur le site de Profilyss.

2. Stockage des avivés :

Les avivés seront stockés dans un espace couvert. L'atelier de transformation est chauffé à 18°C et est équipé d'un système d'humidification afin de maintenir l'humidité à 50%. Ces contraintes sont nécessaires dans la production de carrelet afin que (i) les avivés restent stables, ne se fissurent ou déforment pas, et (ii) que la colle sèche dans des conditions optimales.

3. Découpe des avivés :

Les avivés sont transférés sur une **tronçonneuse d'optimisation de marque WEINIG** (Opticut 200). Cette machine a comme fonction de purger les défauts afin de ne conserver uniquement les sections parfaitement saines. Un opérateur est chargé en entré de faire un contrôle visuel de l'avivé. S'il repère des défauts, il les marque au feutre afin que la machine puisse détecter les marques pour réaliser la purge de défauts.

Un rabotage peut être nécessaire avant l'étape de tronçonnage afin de clarifier le bois (éliminer la couleur foncée des couches supérieures à l'air libre).

Vidéo Opticut 200 → <https://www.youtube.com/watch?v=Y9mGmWMFxKU>

4. Aboutage des sections :

Les sections obtenues en sortie de la tronçonneuse d'optimisation sont classées automatiquement par section. Ces sections sont ensuite déposées par un opérateur dans une **abouteuse** de marque WEINIG (Profijoint) en fonction de leurs dimensions. Cette abouteuse va aligner un paquet de sections, les fraiser afin de tracer les dents pour l'emboîtement des sections, les retourner pour tracer les dents sur l'autre face, apposer la colle sur les dents puis emboîter les sections entre elles afin d'obtenir des longues planches.

Vidéo d'aboutage → <https://www.youtube.com/watch?v=oBI36xTm3fE>

5. Rabotage des planches :

Une fois que les sections sont collées entre elles pour former des planches, elles sont acheminées vers la raboteuse après un léger temps de repos afin de s'assurer que la colle a bien séché. La **raboteuse** de la marque WEINIG () permet d'aplanir/lisser la surface des planches en enlevant une fine épaisseur. Cette opération est nécessaire car le collage des sections entre elle produit un léger décalage en raison de l'alignement des dents.

Vidéo WEINIG Powermat 700 → <https://www.youtube.com/watch?v=13eiHxF53-U>

6. Pressage :

En sortie de raboteuse, les planches sont amenées aux presses. **Deux types de presses sont prévues** dans l'installation :

- **Une presse à carrelets** : presse hydraulique unilatérale (marque TRIMWEX). Les planches passent d'abord par un **épandeur de colle** qui dépose la colle sur chaque face avant que les planches soient superposées dans la presse. Les carrelets sont généralement constitués de 3 plis, donc seulement 3 planches sont collées entre elles. Néanmoins, la presse peut accueillir une dizaine de lots de 3 plis superposés (sans colle entre chaque lot).

Vidéo TRIMWEX : <https://www.youtube.com/watch?v=YRqLnJGDQI8&t=151s>

- **Une presse à panneaux** : presse hydraulique automatique (TRIMWEX). Là-encore, les planches passent par un **épandeur de colle** afin que les sections puissent être superposées entre elles dans la presse. Le nombre de sections superposées varie en fonction de la dimension du panneau souhaité. Ces sections sont donc pressées sur un support qui fait une rotation complète afin de permettre à l'opérateur d'assembler d'autres panneaux. Lorsque le panneau revient en face de l'opérateur, la colle est sèche et le panneau peut être évacué.

Vidéo TRIMWEX : <https://www.youtube.com/watch?v=qOHb7A6WV5s>

Comité de Sélection 1^{er} passage : 18/07/2024

Comité de Sélection 2^e passage : 10/09/2024

Comité de Sélection 3^e passage : 08/10/2024

Comité de Sélection 4^e passage : 13/11/2024 : Validation du Comité

Des économies vont être réalisées sur les investissements en passant par de l'occasion via notre mise en relation avec KAZI-TANI, spécialisé sur le négoce de machines d'occasions pour le bois.

7. Aspect final :

Une fois pressés et la colle sèche, **les carrelets sont à nouveau rabotés** pour éliminer tous les défauts (notamment les résidus de colle) et obtenir un rendu propre.

Pour les panneaux, il n'est pas prévu d'avoir dès le démarrage une ponceuse à panneau pour des raisons de coût d'investissement. Cela n'est pas problématique étant donné que le marché accepte des panneaux bruts de colle. Le dirigeant prévoit néanmoins a terme de s'équiper de cette machine pour accéder à d'autres marchés plus qualitatifs.

Les sections utilisées sont différentes pour le carrelet et le panneau :

- Carrelet : ce sont des barres de **74 mm de largeur minimum** (jusqu'à 145), de 1 à 6 mètres de long, et d'épaisseurs allant traditionnellement de 63 mm à 84 mm. Ainsi, le carrelet étant composé de 3 sections pour former la barre, les dimensions de ces sections sont de 74 mm de largeur minimum, 6 mètres de long maximum et vont de 21 mm à 28 mm d'épaisseur.
- Panneaux : les panneaux vont **jusqu'à 1.250 mm de large** et 3.000 mm de long. L'épaisseur va de 18 à 90 mm en fonction des applications. La largeur des sections utilisées varie en fonction du rendu souhaité. Il est par ailleurs **nécessaire pour les panneaux de classer visuellement par teinte** les sections avant l'étape d'aboutage pour obtenir un rendu uniforme.

IV. Marché / Concurrence

Concernant le marché du carrelet lamellé-collé, celui-ci est estimé à 100.000 m³ par an. Près de 50% du carrelet utilisé est fabriqué en pin, 20% en exotique et 20% en chêne. Le reste étant réparti entre mélèze, sapin-épicéa et autres essences.

L'utilisation de résineux est plus importante pour une raison de coût de la matière première et de rendement matière. Un carrelet en pin va coûter entre 700 et 900€/m³ contre 1900 à 2100€/m³ pour un carrelet chêne. Ces prix peuvent augmenter en fonction de la qualité souhaitée.

Moins d'une dizaine d'acteurs produisent du carrelet en France. Dans les Landes, 3 acteurs en produisent en pin (SIF, FP BOIS, Gascogne). Filaire, basée en Auvergne, en produit également en résineux. Ensemble, ils produisent annuellement environ 5.000 à 6.000 m³. Sur le bois exotique, deux acteurs en produisent (Faucheron et Atlantique) pour environ 2.000 m³ par an. Enfin, sur le chêne, seuls 5 acteurs en produisent (Ducérif, LBAF, Alglave, Grouazel, La Bourguignonne) pour une quantité de l'ordre de 6.000 m³ par an, Ducérif en produisant l'essentiel (3.000m³).

Ainsi, près de 85% de la consommation française de carrelet est importée. Cela s'explique notamment du fait que le carrelet consommé est majoritairement résineux et que les pays de l'Est et du Nord disposent d'outils plus performants que ceux existants en France. Ils ont également un meilleur rendement matière car les bois du nord utilisés possèdent moins de défauts, ce qui leur permet d'être très compétitifs sur le carrelet résineux.

Ces carrelets sont utilisés majoritairement par des menuisiers pour la fabrication de fenêtres et portes, mais également par des charpentiers pour des éléments de structure. Sur ces deux segments, le bois renforce ses parts de marché continuellement depuis plusieurs années.

Concernant le marché du panneau lamellé-collé, aucune estimation de volume de consommation peut être trouvée. C'est en effet un marché qui se développe de plus en plus fortement depuis peu et sur lequel aucune donnée fiable n'existe, malgré le fait que c'est un marché bien plus important que le carrelet.

Comité de Sélection 1^{er} passage : 18/07/2024

Comité de Sélection 2^e passage : 10/09/2024

Comité de Sélection 3^e passage : 08/10/2024

Comité de Sélection 4^e passage : 13/11/2024 : Validation du Comité

Néanmoins, le panneau suit la même logique que le carrelot : celui en résineux est moins cher que celui en feuillus et les importations de résineux sont nombreuses.

Encore moins d'acteurs produisent du panneau que du carrelot. Sur le résineux, en France, les productions sont anecdotiques. Sur le chêne, quelques acteurs produisent ensemble près de 20.000 m³ par an (Ducraf, Deschaumes, Grouazel, Tecsabo).

Ici encore, la grande majorité des panneaux transformés en France ou commercialisés proviennent de l'étranger : des pays du Nord et de l'Est pour les panneaux résineux et des pays de l'Est pour les panneaux feuillus.

Sur le résineux, les prix des panneaux importés vont de 520 à 700€/m³. Sur le chêne, les prix français sont autour de 2.200€/m³.

Ces panneaux sont commercialisés auprès :

- De particuliers pour réaliser des bureaux et plans/tablettes de cuisine ou de travail. Ducraf et Deschaumes ont lancé chacun un site internet pour les commercialiser en direct.
- De GSB pour la même finalité que les particuliers. Tecsabo est le fournisseur principal de Leroy Merlin en panneau chêne.
- De professionnels divers qui représentent le gros du marché : les fabricants de cercueils sont les plus importants consommateurs, suivis par les menuisiers et agences.

Là-encore, le chêne dispose d'une image haut de gamme qui facilite sa commercialisation malgré une forte différence de prix avec le panneau en pin importé.

V. Commercialisation

L'objectif du dirigeant est dans un premier temps de produire essentiellement du carrelot dans la dimension la plus utilisée (63x75) afin d'amener du volume de production. Par la suite, la volonté est d'aller plus sur des sections spécifiques afin d'augmenter les marges, tout en bénéficiant de la souplesse d'avoir sa propre scierie pour alimenter en sections non-standards. La commercialisation des carrelots sera réalisée prioritairement auprès de menuiseries industrielles qui commandent des volumes importants, avant d'axer l'effort commercial dans un second temps sur des plus petites unités.

Concernant les panneaux, la demande porte essentiellement sur des sections de 18 et 22 mm d'épaisseurs chez les fabricants de cercueils. Ces vers ces acteurs que le dirigeant veut se tourner prioritairement afin d'augmenter les volumes en priorité pour amortir les outils de production. Dans un second temps, les menuisiers, ébénistes et agences seront ciblés pour augmenter les marges.

Pour atteindre les objectifs commerciaux, le groupe va recruter un commercial en supplément de celui existant. Ce commercial sera itinérant et aura comme rôle de rencontrer tous les acteurs pour faire la promotion des produits PROFILYSS.

En complément, le dirigeant Sébastien DURSAP a toujours eu des fonctions commerciales et dispose d'un réseau étoffé de contacts auprès de qui il pourra soit commercialiser ses produits, soit acquérir d'autres produits pour étoffer son offre (carrelot résineux par exemple).

VI. Synergies

Quelques synergies avec les différentes entités du groupe vont exister :

- **Commerciales** : PROBOIS 43 est un négoce, donc dispose d'un commercial et d'un carnet d'adresse pour faciliter la commercialisation. Le commercial supplémentaire sera recruté sur PROBOIS 43 et aura comme mission prioritaire de commercialiser du carrelot et panneau ;
- **Administratives** : l'administration de la société est réalisée par une seule entité pour tout le groupe
- **Approvisionnement** : environ 33% de l'approvisionnement de PROFILYSS en avivés sera réalisé auprès de la Scierie BSB. Cette dernière disposera de suffisamment de

Comité de Sélection 1^{er} passage : 18/07/2024

Comité de Sélection 2^e passage : 10/09/2024

Comité de Sélection 3^e passage : 08/10/2024

Comité de Sélection 4^e passage : 13/11/2024 : Validation du Comité

	capacité de séchage pour sécher des avivés verts si les prix ou l'offre en avivé secs est insuffisante. Enfin, la Scierie pourra modifier son approvisionnement afin d'apporter plus d'avivés si nécessaire ou pourra modifier son sciage afin d'apporter les dimensions souhaitées si PROFILYSS a des commandes spécifiques. - Financières : en cas de trésorerie tendue, les différentes entités du groupe peuvent se soutenir via des comptes-courant. Cela a notamment été le cas avec la scierie ces dernières années qui a été très consommatrice de cash pour ses investissements et sa montée en puissance nécessitant un BFR important.
Management & Gouvernance	L'entreprise s'appuie sur 22 collaborateurs actuellement. 7 salariés vont être recrutés dans le cadre du projet PROFILYSS. Sébastien DURSAP est le dirigeant du Groupe. Il assure la direction de chaque entité tout en se reposant sur un responsable de site pour chacune.

Comité de Sélection 1^{er} passage : 18/07/2024
 Comité de Sélection 2^e passage : 10/09/2024
 Comité de Sélection 3^e passage : 08/10/2024
 Comité de Sélection 4^e passage : 13/11/2024 : Validation du Comité

Chiffres clés

Les chiffres présentés sont issus des liasses fiscales des entités composants le Groupe Probois.

Compte de résultats					
	Historique Agrégé 31/08/20 12m	Historique Agrégé 31/08/21 12m	Historique Agrégé 31/08/22 12m	Historique Agrégé 31/08/23 12m	Historique Agrégé 31/08/24 12m
Données en €					
Ventes de Marchandises	2 632 196 €	2 613 013 €	3 325 091 €	4 817 825 €	3 489 034 €
Ventes de Produits	832 179 €	1 869 771 €	3 449 423 €	3 273 675 €	3 547 082 €
Ventes de Services	0 €	24 355 €	25 092 €	119 886 €	240 886 €
Chiffre d'affaires	3 464 375 €	4 507 139 €	6 799 606 €	8 211 386 €	7 277 002 €
Production stockée	39 885 €	-5 981 €	-55 647 €	47 151 €	-14 951 €
Production immobilisée	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €
Production d'exploitation	3 504 260 €	4 501 158 €	6 743 959 €	8 258 537 €	7 262 051 €
%	100%	100%	100%	100%	100%
Achats marchandises	-2 221 830 €	-2 339 794 €	-2 856 195 €	-4 124 290 €	-3 047 998 €
Var. stock marchandises	-75 593 €	54 057 €	53 913 €	-141 272 €	92 791 €
Achats Matières Premières	-528 615 €	-791 034 €	-1 819 901 €	-1 672 340 €	-1 805 559 €
Variation stocks MP	-36 202 €	59 766 €	338 667 €	-91 197 €	89 796 €
Marge brute	642 020 €	1 484 153 €	2 460 443 €	2 229 438 €	2 591 081 €
%	18%	33%	36%	27%	36%
AACE	-228 085 €	-566 365 €	-999 389 €	-798 834 €	-1 141 780 €
Valeur ajouté	413 935 €	917 788 €	1 461 054 €	1 430 604 €	1 449 301 €
%	12%	20%	22%	17%	20%
Subventions d'exploitation	1 250 €	20 152 €	9 378 €	51 778 €	47 154 €
Impôts & taxes	-12 505 €	-25 436 €	-32 248 €	-27 972 €	-25 997 €
Charges de personnel	-294 624 €	-782 487 €	-990 521 €	-963 164 €	-965 370 €
Participation des salariés	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €
EBITDA	108 056 €	130 017 €	447 663 €	491 246 €	505 088 €
%	3%	3%	7%	6%	7%
Reprises et transfert de charges	40 423 €	20 582 €	20 140 €	26 692 €	10 107 €
Autres produits	22 €	1 885 €	465 €	4 147 €	1 105 €
Amortissements / dépréciation	-51 742 €	-81 236 €	-86 014 €	-81 748 €	-97 483 €
Autres charges	-28 854 €	-242 €	-1 908 €	-2 748 €	-1 059 €
EBIT	67 905 €	71 006 €	380 346 €	437 589 €	417 758 €
%	2%	2%	6%	5%	6%
Résultat financier	-3 421 €	17 283 €	99 016 €	-12 583 €	40 394 €
Résultat Courant Avant Impôts	64 484 €	88 289 €	479 362 €	425 006 €	458 152 €
%	2%	2%	7%	5%	6%
Résultat exceptionnel	9 047 €	4 392 €	15 083 €	136 743 €	43 569 €
Impôt sur les Bénéfices	-17 283 €	-14 171 €	-90 983 €	-106 457 €	-95 955 €
Résultat net	56 252 €	78 515 €	403 470 €	455 291 €	405 785 €
%	2%	2%	6%	6%	6%
Ratios financiers clefs, en % du CA					
Evolution du CA	na	30,1%	50,9%	20,8%	-11,4%
Marge brute	18,5%	32,9%	36,2%	27,2%	35,6%
EBITDA	3,1%	2,9%	6,6%	6,0%	6,9%
EBIT	2,0%	1,6%	5,6%	5,3%	5,7%
RN	1,6%	1,7%	5,9%	5,5%	5,6%

Comité de Sélection 1^{er} passage : 18/07/2024
Comité de Sélection 2^e passage : 10/09/2024
Comité de Sélection 3^e passage : 08/10/2024
Comité de Sélection 4^e passage : 13/11/2024 : Validation du Comité

Chiffre d'affaires :

Nous constatons une augmentation significative du chiffre d'affaires sur les 5 dernières années. Il faut toutefois garder à l'esprit que **le périmètre n'est pas constant**. En effet, M. DURSAP a fait l'acquisition de la scierie BSB en 2017 et de la caisserie EMB en 2021.

En regardant entité par entité, **nous constatons une hausse progressive du chiffre d'affaires :**

- **Probois 43 : + 6,4%/an** en moyenne (CAGR 2020-2024) ;
- **EMB (EMBALLAGES MALAYSSON) : + 7,5%/an** en moyenne (CAGR 2021-2024) (acquisition en 2021), et ;
- **BSB : +20,8%/an** en moyenne (CAGR 2020-2024). Cette croissance tient notamment en compte de l'investissement dans l'outil de production pour augmenter les volumes sciés. Une telle croissance ne devrait pas avoir lieu sur les prochaines années.

L'exercice clôturé au 31/08/2023 a connu un chiffre d'affaires exceptionnellement élevé. Cette exception est uniquement due à Probois 43. Par son activité de négoce, l'entreprise a su tirer bénéfice de la conjoncture à cette période pour augmenter ses prix et les volumes vendus. Un tel niveau d'activité sur Probois 43 n'est pas prévu dans le prévisionnel.

Marge brute :

La marge brute agrégée du groupe connaît des variations en fonction des années pour s'élever à 36% lors du dernier exercice. Dans le détail :

- **Probois 43** : la marge brute est passée de 13% en 2020 à **18% en 2024**. Il s'agit d'une activité de négoce et non industrielle. La marge brute est en conséquence bien plus basse. Il s'agit de la meilleure marge brute (en pourcentage) de l'histoire de l'entreprise. La moyenne sur la période tourne davantage autour de 16%. Cette marge de 18% s'explique par les conditions météorologiques. Du fait de la forte présence de pluie sur la période hivernale et des difficultés de débardage associées, l'entreprise a su tirer bénéfice de cette situation en commercialisant ses produits bord de route à un prix supérieur.
- **EMB** : la marge brute est passée de 76% en 2021 à **69% en 2024**. Cette baisse progressive de marge brute est d'ordre comptable. L'entreprise réalisait une partie de son chiffre d'affaires via de la sous-traitance en 2021. Les achats de matières premières étaient donc plus faibles et le coût de la sous-traitance n'était pas inclus dans la marge brute. En 2024, cette sous-traitance n'existe plus et les achats de matières premières sont plus conséquents en face. Toutefois, en regardant la marge d'EBE, celle-ci augmente chaque année.
- **BSB** : la marge brute est passée de 34% en 2020 à **37% en 2024**. Cette marge est à mettre en relation avec le fait qu'il s'agisse d'une scierie de traverse, c'est-à-dire un produit à faible valeur ajoutée. La création de Profilyss entraînera une synergie avec BSB qui produit des avivés sec séchoir : produit à plus forte valeur ajoutée.

Charges :

Les AACE augmentent chaque année, notamment avec l'élargissement du groupe. L'année 2024 connaît un point haut historique à 1,1M€. **L'une des évolutions majeures est la modification du mode de rémunération du dirigeant** : depuis le début de l'exercice 2024, il n'est plus rémunéré via un salaire sur les différentes structures, mais via une remontée de management fees sur la holding. Cela entraîne comptablement une hausse des AACE, compensée par une baisse des charges de personnels.

Dans le détail :

- **Probois 43** : l'augmentation des charges fixes entre 2023 et 2024 est uniquement lié à la modification du mode de rémunération de M. DURSAP.
- **EMB** : le recours à de l'intérimaire a entraîné une hausse de 74k€ des charges. Le reste de l'augmentation est, quant à elle, la conséquence du changement de mode de rémunération du dirigeant.
- **BSB** : en dehors du sujet évoqué, la scierie connaît des hausses sur le coût de l'électricité et sur les frais de transport. A partir de 2022, la scierie a investi dans du nouveau matériel de sciage qui a été financé par crédit-bail. Les crédits-bails sont alors passés de 40k€/an à 120k€/an.

Les charges de personnels sont restées stables depuis 2022 à l'échelle du groupe. Toutefois, compte-tenu du changement de mode de rémunération du dirigeant, cette stabilité cache plusieurs recrutements entre 2023 et 2024 :

- **Probois 43** : un nouveau commercial pour accompagner M. DURSAP dans les ventes des produits Probois ;
- **EMB** : une stabilité des coûts mais avec 1 recrutement supplémentaire ;

Comité de Sélection 1^{er} passage : 18/07/2024

Comité de Sélection 2^e passage : 10/09/2024

Comité de Sélection 3^e passage : 08/10/2024

Comité de Sélection 4^e passage : 13/11/2024 : Validation du Comité

- **BSB** : une embauche supplémentaire également.

EBITDA :

L'EBITDA (= EBE) agrégé du groupe augmente progressivement : de 3% en 2020 à **7% en 2024**, soit **500k€** non retraité. Dans le détail :

- **Probois 43** : l'EBE est passé de 2% en 2020 à **4% en 2024** pour atteindre 150k€ ;
- **EMB** : l'EBE est passé de 0% en 2021 à **9% en 2024**, pour atteindre 115k€. Il est toutefois à mettre en évidence une baisse de l'EBE entre 2023 et 2024 alors même que la marge brute s'est améliorée. Le recours à la sous-traitance en est la principale raison.
- **BSB** : **l'EBE est resté stable autour de 8%** sur les 5 dernières années. En valeur, l'EBE est passé de 68k€ en 2020 à 170k€ en 2024. Derrière cette stabilité, il est à voir une amélioration de la marge grâce à une hausse des volumes. Toutefois, cette amélioration est réduite par l'investissement financé par crédit-bail et non par endettement bancaire (si le financement avait eu lieu par emprunt bancaire, l'EBE aurait été plus élevé).

Résultat net :

Le résultat net du groupe est passé de 2% en 2020 à **6% en 2024 pour atteindre 400k€**. Nous retrouvons ce niveau de résultat depuis les 3 derniers exercices. Dans le détail :

- **Probois 43** : le résultat net est passé de 1% en 2020 à 4% en 2024 pour atteindre 135k€ ;
- **EMB** : passé de 0% en 2020 à 7% en 2024 pour atteindre 90k€ ;
- **BSB** : stable autour de 4% pour atteindre 90k€.

Comité de Sélection 1^{er} passage : 18/07/2024
Comité de Sélection 2^e passage : 10/09/2024
Comité de Sélection 3^e passage : 08/10/2024
Comité de Sélection 4^e passage : 13/11/2024 : Validation du Comité

Bilan

	Agrégé 31/08/20 12m	Agrégé 31/08/21 12m	Agrégé 31/08/22 12m	Agrégé 31/08/23 12m	Agrégé 31/08/24 12m
Capital souscrit non appelé					
Actifs Immobilisés	1 122 826 €	1 402 618 €	1 952 468 €	2 412 124 €	2 532 636 €
Actifs Incorporels	53 195 €	102 553 €	98 676 €	101 297 €	100 930 €
Actifs Corporels	382 553 €	587 142 €	629 816 €	724 733 €	845 460 €
Actifs Financiers	687 078 €	712 923 €	1 223 976 €	1 586 094 €	1 586 246 €
Actifs Circulants	2 031 425 €	3 209 188 €	3 981 402 €	4 221 917 €	5 486 389 €
Stocks	515 882 €	721 775 €	1 058 708 €	873 391 €	1 041 027 €
Avances et Comptes versés	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €
Créances Clients	563 154 €	619 330 €	896 783 €	1 177 043 €	1 133 752 €
Autres Créances	262 541 €	836 131 €	1 438 461 €	1 123 113 €	2 253 497 €
Disponibilités + VMP	674 822 €	1 011 279 €	564 106 €	1 021 029 €	1 017 171 €
Charges constatées d'avance	15 026 €	20 673 €	23 344 €	27 341 €	40 942 €
Arrondi	-1 €	0 €	0 €	-1 €	-1 €
Total Actifs	3 154 250 €	4 611 806 €	5 933 870 €	6 634 040 €	8 019 024 €
Capitaux Propres	1 300 643 €	1 793 817 €	2 676 414 €	2 914 844 €	3 618 135 €
Capital Social	620 100 €	731 500 €	1 241 500 €	1 241 500 €	1 491 500 €
Prime d'émission	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €
Réserves	560 415 €	924 688 €	977 091 €	1 150 449 €	1 605 740 €
Résultat net	56 252 €	78 515 €	403 470 €	455 291 €	405 785 €
Subventions d'Investissements	63 876 €	59 114 €	54 353 €	67 604 €	115 110 €
Provisions Réglementées	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €
Provisions	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €
Provisions pour risques	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €
Avances conditionnées	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €
Dettes Immobilisées	1 194 168 €	1 901 663 €	1 614 718 €	2 292 038 €	3 008 754 €
Emprunts et dettes auprès des établissements	785 579 €	969 794 €	858 583 €	901 994 €	1 021 386 €
Emprunts et dettes financières divers	408 589 €	931 869 €	756 135 €	1 390 044 €	1 987 368 €
Dettes Circulantes	659 441 €	916 332 €	1 642 738 €	1 427 158 €	1 392 131 €
Avances et Comptes reçus	0 €	0 €	0 €	0 €	514 €
Dettes fournisseurs	598 757 €	695 529 €	1 387 019 €	1 184 943 €	1 176 308 €
Dettes Fiscales et Sociales	60 663 €	195 335 €	248 307 €	238 125 €	211 232 €
Dettes sur immobilisations	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €
Autres dettes	21 €	18 818 €	7 412 €	4 090 €	4 077 €
Produits constatés d'avance	0 €	6 650 €	0 €	0 €	0 €
Arrondi	-2 €	-6 €	0 €	0 €	4 €
Total Passifs	3 154 250 €	4 611 806 €	5 933 870 €	6 634 040 €	8 019 024 €
Check	Equilibré	Equilibré	Equilibré	Equilibré	Equilibré

Actif immobilisé :



Comité de Sélection 1^{er} passage : 18/07/2024

Comité de Sélection 2^e passage : 10/09/2024

Comité de Sélection 3^e passage : 08/10/2024

Comité de Sélection 4^e passage : 13/11/2024 : Validation du Comité

Les actifs immobilisés ont doublé en 5 ans. Cette augmentation concerne essentiellement les actifs financiers qui ont augmenté lors des rachats (il s'agit de chiffres agrégés, non consolidés). Les actifs corporels ont augmenté de 450k€ en 5 ans, montrant la politique d'investissement progressive de M. DURSAP.

BFR :

Le BFR exploitation du groupe a également augmenté sur la période : 420k€ en 2020 et 800k€ en 2024. Cette hausse est quasi-exclusivement générée par la scierie. Par son augmentation de volumes, elle a besoin de plus de stocks de matières premières et de produits finis pour fonctionner. Probois et EMB financent en partie les besoins de cash de la scierie. En effet, Probois et EMB sont les deux machines à cash du groupe, sans besoin de BFR supplémentaire ni d'investissement. Cet argent est orienté vers BSB pour ses investissements et son BFR. Aujourd'hui, BSB étant arrivé au niveau souhaité, BSB pourra se financer tout seul et l'argent généré par Probois et EMB sera redirigé vers Profilyss.

La ligne « Autres créances » en forte augmentation correspond aux différents compte-courant octroyés par les entités du groupe. Encore une fois, il s'agit de chiffres agrégés et non consolidés.

Dettes & Trésorerie :

Les emprunts du groupe ont augmenté de 780k€ en 2020 à 1.000k€ en 2024. Ces financements supplémentaires ont principalement été orientés vers la scierie.

Les dettes financières diverses correspondent exclusivement à des comptes-courants intra groupe. Dans une version consolidée, il serait nécessaire de rapprocher ce chiffre du montant des « Autres créances » qui viennent plus ou moins s'annuler.

Au 31/08/2024, le groupe possédait ainsi une trésorerie de l'ordre de 1M€, stable par rapport à 2023 et en hausse par rapport à 2022. Ainsi, le montant de la trésorerie est équivalent à celui des dettes bancaires.

Business Plan

Les chiffres présentés sont issus du BP management qui a été retravaillé par Forinvest, étant entendu qu'il s'agit de versions pessimistes en comparaison des prévisions du management.

Nous commençons par présenter le prévisionnel de Profilyss, puis du groupe agrégé.

Compte de résultats	SAS Profilyss		
	Projection 31/08/26 12m	Projection 31/08/27 12m	Projection 31/08/28 12m
Données en €			
Ventes de Marchandises			
Ventes de Produits	1 435 000 €	2 150 000 €	3 150 000 €
Ventes de Services			
Chiffre d'affaires	1 435 000 €	2 150 000 €	3 150 000 €
Production stockée	0 €	0 €	0 €
Production immobilisée			
Production d'exploitation	1 435 000 €	2 150 000 €	3 150 000 €
%	100%	100%	100%
Achats marchandises			
Var. stock marchandises			
Achats Matières Premières	-933 333 €	-1 100 000 €	-1 533 333 €
Variation stocks MP	233 333 €	100 000 €	133 333 €
Marge brute	735 000 €	1 150 000 €	1 750 000 €
%	51%	53%	56%
AACE	-626 970 €	-665 735 €	-737 167 €
Valeur ajoutée	108 030 €	484 265 €	1 012 833 €
%	8%	23%	32%
Subventions d'exploitation			
Impôts & taxes	-37 690 €	-37 595 €	-37 494 €
Charges de personnel	-247 001 €	-251 940 €	-256 980 €
Participation des salariés			
EBITDA	-176 661 €	194 730 €	718 359 €
%	-12%	9%	23%
Reprises et transfert de charges			
Autres produits			
Amortissements / dépréciation	-304 948 €	-304 948 €	-304 948 €
Autres charges			
EBIT	-481 609 €	-110 218 €	413 411 €
%	-34%	-5%	13%
Résultat financier	-73 717 €	-65 148 €	-56 247 €
Résultat Courant Avant Impôts	-555 326 €	-175 366 €	357 164 €
%	-39%	-8%	11%
Résultat exceptionnel	85 714 €	85 714 €	85 714 €
Impôt sur les Bénéfices			
Résultat net	-469 612 €	-89 652 €	442 879 €
%	-33%	-4%	14%
Ratios financiers clefs, en % du CA			
Evolution du CA	na	49,8%	46,5%
Marge brute	51,2%	53,5%	55,6%
EBITDA	-12,3%	9,1%	22,8%
EBIT	-33,6%	-5,1%	13,1%
RN	-32,7%	-4,2%	14,1%

Chiffre d'affaires :

La capacité maximale de production de l'usine devrait être de **7m³ par jour de produits finis, soit 1.400m³ par an**, réparti pour moitié sur le carrel et pour autre moitié sur des panneaux massifs. Cette capacité est calculée à partir des capacités de chaque machine et en appliquant un coefficient de disponibilité de 70%.

Le carrel est estimé au prix de 1.900€/m³ et 2.200€/m³ pour le panneau. Nous estimons ici des qualités faibles (KKK avec aubier sur le carrel par exemple). Ces prix nous été fournis par les dirigeants d'autres entreprises de carrel et de panneaux que nous avons financées, et par des contacts négociants selon leur prix d'achat.

La montée en puissance de l'usine correspond à 35% de capacité la 1^{ère} année, 66% la 2^e année et 100% la troisième année. **Tout l'enjeu et le principal risque de l'opération repose sur la capacité du dirigeant à augmenter le chiffre d'affaires de Profilyss rapidement.**

Ainsi, le chiffre d'affaires plafond en 1x8 est de 3,1M€ selon le BP Forinvest plutôt pessimiste. Des marges supplémentaires sont possibles en 2x8, mais avec des problématiques de bois secs associées.

Marge brute :

La marge brute a été estimée en fonction des rendements matières et des prix des sciages. Là-encore, nous nous sommes appuyés sur notre expertise et les informations fournies par nos contacts.

A partir d'avivé, **le rendement matière maximum devrait être de 50%**. Nous avons estimé une amélioration continue de ce rendement matière en partant de 45% la 1^{ère} année pour arriver au 50% l'année 3. Ce rendement matière permet de calculer les volumes de sciages secs à acheter / produire / sécher. Ainsi, **environ 1/3 des sciages seront fournis par**

BSB (sec séchoir). Le reste devra être acheté, frais ou sec en fonction des volumes et des prix.

Ainsi, **la marge brute de l'entreprise augmenterait progressivement de 51% à 56%**. Pour comparaison, nous avons financé une entreprise dans le Limousin qui produit des carrel et des panneaux massifs dans une taille très proche, et qui obtient une marge brute de 57%.

Charges :

Nous nous sommes, là-encore, inspirés des entreprises financées sur les mêmes produits pour estimer ces charges, notamment sur les charges variables : électricité, colle, etc...

En dehors de ces éléments habituels, il est à noter un loyer de l'ordre de 200k€/an. Ce loyer sera versé à la SAS immobilière d'Antreuil, nouvelle filiale de la Holding des Sucs créée spécifiquement pour financer l'immobilier. Il s'agit donc d'une somme reversée en interne au groupe et qui fait partie du périmètre d'investissement. Le comité de suivi se penche actuellement sur le coût de ce bâtiment qui semble pouvoir être réduit.

Les **charges de personnels correspondent à 7 ETP** en pleine production. Ce nombre devrait être réduit au moins la 1^{ère} année d'activité.



Comité de Sélection 1^{er} passage : 18/07/2024
Comité de Sélection 2^e passage : 10/09/2024
Comité de Sélection 3^e passage : 08/10/2024
Comité de Sélection 4^e passage : 13/11/2024 : Validation du Comité

Les dépréciations correspondent au montant de l'investissement machine (2,1M€) amortit sur 7 ans.

Le résultat d'exploitation qui en découle varie en fonction du chiffre d'affaires : -480k€ la 1^{ère} année avec 1,4M€ de CA ; +410k€ la 3^e année en pleine production avec 3,1M€ de CA. Comme pour toute entreprise industrielle, les charges fixes sont importantes (loyer, salaires, dépréciations, etc...). La rentabilité est présente à partir d'un certain volume de production estimé à 2,2M€ de CA. Avant ce volume, les pertes sont importantes. Au-delà de ce volume, les gains peuvent être conséquents. **C'est pourquoi le principal enjeu renvoie à la capacité à atteindre ce chiffre d'affaires et donc essentiellement à la commercialisation associée.**

Les charges financières des emprunts portés par Profilyss correspondent environ à 70k€ (notre financement et le coût associé est porté par la holding, non par Profilyss directement).

Les produits exceptionnels de 85k€/an correspondent à l'amortissement de la subvention sur 7 ans.

Résultat net :

Ainsi, avec un résultat net possible de 440k€ en pleine production, soit 14% du CA, l'activité pourrait dégager une certaine rentabilité, à la condition d'atteindre le chiffre d'affaires adéquat.

BFR :

Au-delà des investissements, le BFR est un poste qui peut immobiliser une somme conséquente. Dans la transformation du chêne, ce BFR est relativement important, notamment à cause du temps de ressuyage et du séchage du bois. Ainsi, nous avons eu une vision conservatrice du BFR appliquée sur Profilyss, mais aussi sur BSB (qui va devoir ressuyer et sécher ses sciages). **La totalité du BFR supplémentaire s'élèverait ainsi à 600k€.** Nous espérons toutefois que le dirigeant sera faire preuve d'adaptation comme il a déjà su le montrer pour limiter ce BFR.

Comité de Sélection 1^{er} passage : 18/07/2024
Comité de Sélection 2^e passage : 10/09/2024
Comité de Sélection 3^e passage : 08/10/2024
Comité de Sélection 4^e passage : 13/11/2024 : Validation du Comité

Compte de résultats					Agrégé
	Historique	Prévisionnel	Prévisionnel	Prévisionnel	Prévisionnel
	Agrégé	Agrégé	Agrégé	Agrégé	Agrégé
	31/08/24	31/08/25	31/08/26	31/08/27	31/08/28
Données en €	12m	12m	12m	12m	12m
Ventes de Marchandises	3 489 034 €	3 710 725 €	3 896 261 €	4 091 074 €	4 295 628 €
Ventes de Produits	3 547 082 €	3 480 878 €	5 154 868 €	6 014 132 €	7 164 774 €
Ventes de Services	240 886 €	245 886 €	525 886 €	525 886 €	525 886 €
Chiffre d'affaires	7 277 002 €	7 437 489 €	9 577 015 €	10 631 092 €	11 986 288 €
Production stockée	-14 951 €	0 €	0 €	0 €	0 €
Production immobilisée	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €
Production d'exploitation	7 262 051 €	7 437 489 €	9 577 015 €	10 631 092 €	11 986 288 €
%	100%	100%	100%	100%	100%
Achats marchandises	-3 047 998 €	-3 117 009 €	-3 272 859 €	-3 436 502 €	-3 608 328 €
Var. stock marchandises	92 791 €	0 €	0 €	0 €	0 €
Achats Matières Premières	-1 805 559 €	-1 807 171 €	-2 930 022 €	-3 130 384 €	-3 613 866 €
Variation stocks MP	89 796 €	8 263 €	308 333 €	150 000 €	173 333 €
Marge brute	2 591 081 €	2 521 572 €	3 682 467 €	4 214 206 €	4 937 428 €
%	36%	34%	38%	40%	41%
AACE	-1 141 780 €	-1 167 154 €	-1 858 710 €	-1 921 975 €	-2 015 906 €
Valeur ajouté	1 449 301 €	1 354 418 €	1 823 757 €	2 292 231 €	2 921 522 €
%	20%	18%	19%	22%	24%
Subventions d'exploitation	47 154 €	27 144 €	27 144 €	27 144 €	27 144 €
Impôts & taxes	-25 997 €	-28 167 €	-100 857 €	-101 762 €	-102 661 €
Charges de personnel	-965 370 €	-1 117 733 €	-1 427 734 €	-1 435 673 €	-1 443 713 €
Participation des salariés	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €
EBITDA	505 088 €	235 662 €	322 310 €	781 940 €	1 402 292 €
%	7%	3%	3%	7%	12%
Reprises et transfert de charges	10 107 €	15 000 €	15 000 €	15 000 €	15 000 €
Autres produits	1 105 €	1 €	1 €	1 €	1 €
Amortissements / dépréciation	-97 483 €	-92 519 €	-564 034 €	-562 034 €	-562 034 €
Autres charges	-1 059 €	-1 €	-1 €	-1 €	-1 €
EBIT	417 758 €	158 143 €	-226 724 €	234 906 €	855 258 €
%	6%	2%	-2%	2%	7%
Résultat financier	40 394 €	-63 187 €	-232 652 €	-213 433 €	-194 774 €
Résultat Courant Avant Impôts	458 152 €	94 956 €	-459 376 €	21 473 €	660 484 €
%	6%	1%	-5%	0%	6%
Résultat exceptionnel	43 569 €	10 570 €	136 284 €	136 284 €	136 284 €
Impôt sur les Bénéfices	-95 955 €	-42 401 €	-47 693 €	-71 490 €	-96 630 €
Résultat net	405 785 €	63 127 €	-370 784 €	86 269 €	700 140 €
%	6%	1%	-4%	1%	6%

Ratios financiers clefs, en % du CA					
Evolution du CA	-11,4%	2,2%	28,8%	11,0%	12,7%
Marge brute	35,6%	33,9%	38,5%	39,6%	41,2%
EBITDA	6,9%	3,2%	3,4%	7,4%	11,7%
EBIT	5,7%	2,1%	-2,4%	2,2%	7,1%
RN	5,6%	0,8%	-3,9%	0,8%	5,8%

Chiffre d'affaires agrégé :

En utilisant des chiffres conservateurs sur les activités historiques, l'année 2025 ne devrait pas connaître d'augmentation significative du chiffre d'affaires. La hausse est prévue pour l'année 2026, soit la 1^{ère} année de production de Profilyss.

Marge brute agrégée :

Par des chiffres conservateurs, nous estimons une baisse de marge brute en 2025 de l'ordre de 2 points.

La hausse de 2026 est liée à l'entrée en activité de Profilyss et ses 50 % de marge brute.

Charges agrégées :

Nous retrouvons une hausse significative en 2026 avec l'arrivée de Profilyss, et notamment des loyers associés.

Les charges de personnels connaissent une augmentation dès 2025 puisque deux recrutements ont déjà eu lieu : un responsable commercial pour commencer la commercialisation du carrel et des panneaux, et un responsable de production pour s'occuper de Profilyss, BSB et EMB. Coût de ces deux embauches : 120k€/an.

Les dépréciations connaissent également une augmentation brutale en 2026 : amortissement des machines de Profilyss, mais aussi des bâtiments sur la nouvelle société immobilière.

Résultat net :

Nos estimations conservatrices renvoient à un résultat net de 60k€ en 2025 vs. 400k€ en 2024. L'année 2026 connaît une perte de -370k€ liée à Profilyss, avant de revenir à l'équilibre en 2027 et de générer une rentabilité adéquate en 2028.

Dans ce scénario, la trésorerie de groupe ne descendrait pas en-dessous de 1M€, soit le même niveau qu'aujourd'hui. Les 1M€ de financements servaient pour les machines, le BFR et les pertes des premières années.

Nos estimations conservatrices ne prennent pas en compte la hausse du chiffre d'affaires chez BSB, générée par la commercialisation d'avivés auprès de Profilyss, et celle chez Probois 43 qui pourrait intervenir comme intermédiaire dans la commercialisation des carrel et panneaux.

Enjeux du chiffre d'affaires de Profilyss et conséquences :

Comme expliqué, le principal enjeu renvoie à la montée en puissance du chiffre d'affaires de Profilyss. Nous avons réalisé des scénarios encore plus pessimistes pour estimer l'impact sur la trésorerie du groupe si le CA d'environ 2,2M€ (seuil de rentabilité de Profilyss) n'est pas atteint.

Avec un CA de 1,5M€ chaque année, le groupe pourrait absorber les pertes de Profilyss pendant 5 années avant de se retrouver à court de trésorerie. Ce CA représente environ 50% de la capacité de production du futur site.

Avec un CA de 1,0M€ chaque année, le groupe pourrait absorber les pertes de Profilyss pendant 3 années avant de se retrouver à court de trésorerie

Comité de Sélection 1^{er} passage : 18/07/2024
 Comité de Sélection 2^e passage : 10/09/2024
 Comité de Sélection 3^e passage : 08/10/2024
 Comité de Sélection 4^e passage : 13/11/2024 : Validation du Comité

Opération envisagée

Investissements machine	
Données en k€	
Tronçonneuse optimisation - Weining	165 808 €
Aboteuse - Weining	246 047 €
Raboteuse - Weining	161 747 €
Presse carrelot - Trimwex	178 800 €
Presse panneaux - Trimwex	74 500 €
Broyeur lent - Untha	24 122 €
Chaudière - Nolting	232 368 €
Séchoir - Baschild	301 500 €
Humidification - Merlin	25 100 €
Aspiration - Samsoud	260 484 €
Encolleuse - Lignamac	20 920 €
Pont roulant - Omis	26 985 €
Compresseur	40 000 €
Elevateur	110 000 €
Protection incendie	80 000 €
Matériel informatique	50 000 €
Agencements	40 000 €
Honoraires ABF - Subventions	52 000 €
Garantie BPI	24 255 €
Coûts financements	20 000 €
Total	2 134 636 €

L'investissement du Groupe Probois porte donc sur une nouvelle usine de carrelot et de panneaux massifs associés à l'immobilier pour un coût total de 5,5M€ :

- 2,1M€ de machines, et ;
- 3,4M€ d'immobiliers.

Sur l'ensemble de cet investissement, nous nous mobilisons d'ores et déjà pour faire baisser la facture totale. Grâce à l'entreprise KAZI-TANI que nous avons financé et qui est spécialisée dans les machines à bois d'occasion, nous avons déjà réussi à réduire l'enveloppe de 150k€ grâce notamment à une raboteuse d'occasion et une aspiration neuve d'un concurrent. Nous continuerons cette réflexion, notamment sur la partie immobilière.

Comité de Sélection 1^{er} passage : 18/07/2024
 Comité de Sélection 2^e passage : 10/09/2024
 Comité de Sélection 3^e passage : 08/10/2024
 Comité de Sélection 4^e passage : 13/11/2024 : Validation du Comité

Montage financier envisagé

Étape 1 : Valorisation pré-money

Organisation capitalistique actuelle						SC des SUCS		
Données en k€	Actions	% détention du capital	Valo.	Cash-out		Montants apportés	Cash-in	Montants apportés
				Taux	k€			
Sébastien DURSAP		100%	2 000					-
Total		100%	2 000	0%	-	-	-	-

Sébastien DURSAP possède à 100% la SC des SUCS (sa femme en possède 1%) et donc le Groupe Probois.
 La valorisation retenue pour l'investissement serait de 2M€.

Sur cette valorisation, le multiple du Groupe Probois serait le suivant :

Valorisation Groupe Probois						
Données en k€	31/08/22	31/08/23	31/08/24	Moy 2 ans	Moy 3 ans	Moyenne
EBITDA agrégé	448	491	505	498	481	
Multiple d'EBITDA	5,13x	3,83x	3,97x	3,90x	4,31x	3,90x
Valeur d'Entreprise agrégée	2 294	1 881	2 004			
Dettes Nettes agrégées	294	(119)	4			
Valeur de 100% des titres	2 000	2 000	2 000			
Capitaux propres agrégés						
Valorisation retenue (k €)	2 000					

Le multiple d'investissement se ferait donc sur 3,9x l'EBITDA.

L'étude comparative réalisée par Forinvest fait ressortir des chiffres davantage autour 4,5x pour les scieries, et 5,5x à 6x pour les négociés et caisseries.

Comité de Sélection 1^{er} passage : 18/07/2024

Comité de Sélection 2^e passage : 10/09/2024

Comité de Sélection 3^e passage : 08/10/2024

Comité de Sélection 4^e passage : 13/11/2024 : Validation du Comité

Étape 2 : Entrée des Investisseurs

Le tableau emplois / ressources du Groupe Probois serait donc le suivant :

SC des SUCS

Emplois / Ressources						
Emplois	%	k€	Ressources	k€	%	k€ FD
100% des titres	22,9%	2 000	Sébastien DURSAP	2 000	88,9%	2 000
			Forinvest	125	5,6%	125
Investissements - Machine	24,5%	2 135	UI Investissement	125	5,6%	125
Investissements - Immobilier	38,7%	3 371	Total fonds propres	2 250	25,8%	2 250
BFR	6,9%	600				
Trésorerie	7,0%	614	OC - Forinvest	375	4,3%	
			OC - UI Investissement	375	4,3%	
			Emprunt - Machines	1 650	18,9%	
			Emprunt - Immobilier	2 570	29,5%	
			Emprunt - BPI 60 mois	100	1,1%	
			Subvention - Machine	600	6,9%	
			Subvention - Immobilier	800	9,2%	
Total	100,0%	8 720	Total	8 720	100,0%	

L'investissement total dans le Groupe Probois est donc de 1M€ : 500k€ en provenance de Forinvest & Co, et 500k€ en provenance de UI Investissement (via le fonds souverain de la région Auvergne Rhône-Alpes). Ce 1M€ est réparti entre :

- **25% d'actions** (soit 250k€), et ;
- **75% en Obligations convertibles** (soit 750k€).

Les actions :

Les actions correspondent à des **actions de préférences dont le rendement minimum imposé est de 12%**. La durée minimale est de 5 ans, avec une sortie prévue à 7 ans. Ce rendement de 12% renvoie à un prix de sortie de l'ordre de 5M€. Compte-tenu l'augmentation de rentabilité théorique générée par Profilyss, ce prix de sortie de 5M€ paraît tout à fait possible.

Les obligations :

Le contrat obligataire prévoit une **rémunération globale également de 12%/an** réparti de la manière suivante :

- **Intérêt annuel : 6%/an : chaque année, la holding des SUCS versera 6% de 750k€, soit 45k€.**
- **PNC (prime de non-conversion) : 6%/an** : chaque année, 45k€ d'intérêts seront conservés par la holding et capitalisés. Les intérêts et le capital seront versés en une seule fois la 7^e année.

La maturité de ces obligations est de 7 ans. Des négociations sont en cours pour octroyer la possibilité au dirigeant de réaliser des remboursements anticipés dans certaines limites. Dans la réalité de l'investissement, il paraît peu probable qu'il puisse activer un tel remboursement anticipé.

Ces conditions ont toutes été acceptées par M. DURSAP.



Comité de Sélection 1^{er} passage : 18/07/2024

Comité de Sélection 2^e passage : 10/09/2024

Comité de Sélection 3^e passage : 08/10/2024

Comité de Sélection 4^e passage : 13/11/2024 : Validation du Comité

Sortie Forinvest									
Données en k€	Dec. 24	Dec. 25	Dec. 26	Dec. 27	Dec. 28	Dec. 29	Dec. 30	Dec. 31	TRI
Actions	-125	0	0	0	0	0	0	278	12,1%
OC - Cash	-188	23	23	23	23	23	23	210	12,0%
OC - PNC	-188	0	0	0	0	0	0	415	12,0%
Total	-500	23	23	23	23	23	23	902	
TRI	12,02%								

Comité de Sélection 1^{er} passage : 18/07/2024
Comité de Sélection 2^e passage : 10/09/2024
Comité de Sélection 3^e passage : 08/10/2024
Comité de Sélection 4^e passage : 13/11/2024 : Validation du Comité

Pacte d'actionnaires

L'investissement aura lieu dans la holding SC DES SUCS qui détient toutes les entités du Groupe Probois, hormis l'entreprise PROFILYSS qui sera détenue à 49% seulement par la holding SC DES SUCS et à 51% par Sébastien DURSAP.

Ce format est imposé pour que PROFILYSS puisse bénéficier du régime ZRR permettant une **exonération totale d'IS pendant 5 ans**, puis d'une exonération dégressive les 3 années suivantes. C'est notamment en raison de cette contrainte qui écarte en partie PROFILYSS du périmètre que la majeure partie de l'investissement sera réalisée sous forme d'obligations convertibles.

Afin de s'assurer que PROFILYSS se développe comme prévu, dans l'intérêt de la totalité du Groupe Probois et de notre participation, certaines précautions seront prises. **Le pacte d'actionnaires intégrera la création d'un comité de suivi trimestriel (fréquence plus rapprochée au lancement du projet) qui aura un pouvoir de décision ou de restriction sur certaines décisions centrales** pour le Groupe, mais également pour PROFILYSS. Ces décisions concerneront, comme toutes les entreprises récemment financées par Forinvest, les investissements nouveaux, le recours à de nouveaux prêts bancaires, l'achat ou la vente de tout ou partie du Groupe, une nouvelle levée de fonds, etc. Des seuils seront fixés au-delà desquels l'accord des membres du comité, et notamment des investisseurs, sera obligatoire. Enfin, afin d'éviter toutes fuites de capitaux, les modifications concernant les baux commerciaux, les management fees, et plus généralement tous les moyens d'orienter des flux financiers vers le patrimoine personnel du dirigeant, feront partie des aspects sur lesquels le comité de suivi aura un droit de regard et de décision.

Les investisseurs seront majoritaires dans ce comité de suivi malgré une participation au capital minime afin de pouvoir contrôler des décisions n'allant pas dans l'intérêt du Groupe.

Comité de Sélection 1^{er} passage : 18/07/2024
Comité de Sélection 2^e passage : 10/09/2024
Comité de Sélection 3^e passage : 08/10/2024
Comité de Sélection 4^e passage : 13/11/2024 : Validation du Comité

Modalités pratiques de l'investissement

Le montant de l'investissement proposé à Forinvest & Co représente 500.000 euros. Une enveloppe de 400k€ est réservée aux adhérents individuels de Forinvest Business Angels et à Forinvest Capital 2.

Nous rappelons que chaque investissement réalisé sera réparti à **25% en actions de préférence** garantissant un TRI de 12% et à **50% en obligations convertibles** comprenant 6% d'intérêts annuels et une prime de non-conversion capitalisée de 6%, soit un taux global de 12%.

Forinvest Capital 2 :

Les actionnaires de Forinvest Capital 2 sont invités à se prononcer pour ou contre l'investissement dès la communication du présent document sur la base d'un investissement de 189.200 euros, soit 47.300 euros en actions de préférence et 141.900 euros en obligations convertibles.

Forinvest Business Angels :

De même, les adhérents de Forinvest qui souhaiteraient investir à titre individuel dans le projet sont invités à informer directement les permanents de Forinvest en indiquant le montant de leur intention.

Le recueil des intentions d'investissement est ouvert jusqu'au 13/12/2023.

Le **montant minimum de l'investissement en direct dans ce projet est fixé à 2.000 euros** par adhérent. Le recueil des intentions sera clôturé lorsque le montant objectif de 305.000 euros sera atteint.

Nous vous rappelons qu'en vertu de l'article 10 du règlement intérieur de l'Association, **les investisseurs en direct sont redevables d'une participation aux frais correspondant à 2,5% des montants investis** dans un projet présenté par l'Association (ex. Un investissement de 10.000€ entraînerait une participation aux frais de 250€ à l'Association). Cette participation aux frais est à remettre concomitamment au versement de la souscription.

L'augmentation de capital est programmée pour fin décembre 2024, une fois que les documents juridiques seront finalisés (pacte d'actionnaires notamment).

Pour toutes informations supplémentaires, vous pouvez nous solliciter directement :



Nicolas ROUSSEAU

Responsable du Développement

06.40.12.88.07

n.rousseau@forinvest-ba.fr



Dorian GACHET

Analyste Financier

06.48.17.33.31

dorian.gachet@forinvest-ba.fr