

LCB – Les Constructeurs du Bois

Euronext Access+ – FR00140000719– MLLCB

- ✓ **CA 2024 +56% à 23,3 M€ (24 M€ attendus)**
- ✓ **Confiance pour 2025**
 - Extension du maillage territorial
 - Montée en puissance des ventes aux particuliers

Point de marché

Sur les 9 premiers mois de 2024, le contexte général est resté très dégradé avec des ventes de logements neufs en recul de -4,4% (Source : FPI).

Seules les ventes en bloc continuent de progresser à +15,6% pour représenter 32,4% de l'ensemble des ventes. Sur cette base, on pourrait constater environ 93 000 ventes en 2024, soit le plus bas niveau depuis 1996. Les ventes nettes seraient inférieures de 25% à la moyenne sur 30 dernières années. Les mises en ventes, quant à elles, continuent de s'effondrer avec une baisse de -34%.

Néanmoins, depuis le T2 on constate un ralentissement de la baisse des ventes avec -2,6% puis -2,5% au T3 vs -7,9% au T1. Les ventes de logements ordinaires au détail progressent même de +4,3% ce qui est la première fois depuis le T3 2021.

Toutefois, le marché continue de s'assécher en termes de produits. Les difficultés rencontrées par les promoteurs et la hausse des défauts des acteurs du secteur expliquent cela. Ainsi au T3 le recul des mises en vente s'est accéléré avec -41% vs -35% au T2 et -27% au T1 après -31% sur l'ensemble de 2023.

Dans ce contexte, la performance de LCB est remarquable avec une progression de +17,9% au S1 et une forte accélération au S2 avec +84%, soit +56% sur l'année à 23,3 M€.

Cette excellente performance a été réalisée à 92% via les ventes en blocs auprès d'acteurs clés tels que CDC Habitat, Groupe 3F, Vivest, ICF Habitat Nord-Est. LCB est donc parfaitement identifié sur son marché.

Perspectives.

LCB, qui appuie son développement sur une soixantaine de projets signés ou identifiés à déboucler d'ici fin 2028 pour un volume d'affaires global de 200 M€. En revanche, le groupe ne réitère pas son objectif d'atteindre un CA 2025 de 35 M€. Nous ajustons donc pour le moment notre objectif de CA à ce niveau vs 37,5 M€ auparavant sachant qu'il est fort probable que ce soit un point haut dans un marché toujours tendu et dont les décalages de signatures sont fréquents.

Notons que l'amorce de la diversification géographique prend forme avec un programme d'Eco'City de 5 000 m2 habitable pour 15 M€ signé à Digne-Les-Bains (Alpes de Haute Provence) mais aussi une Villa « d'exception » pour 3,5 M€ à Bormes-Les-Mimosas (Var). Ce dernier point sera à surveiller car LCB compte poursuivre son positionnement sur ce segment du haut de gamme très sensible aux constructions bois bas carbone. En effet, les maisons en bois permettent d'associer confort, durabilité et design personnalisé points sur lesquels la clientèle fortunée est très demandeuse. A cela s'ajoute le caractère écoresponsable ce qui valorise encore plus les biens.

Sur le long terme, LCB ambitionne de rééquilibrer son portefeuille clients entre les ventes en bloc et le diffus. La croissance actuelle et à court terme est possible grâce au positionnement sur les ventes en bloc mais le diffus finira par se redresser. Il est donc clé de penser les produits pour répondre à la reprise de la demande. Le groupe a ainsi renforcé son bureau d'études qui est composé désormais de 11 personnes sur 19 au total vs 7 fin 2023.

Opinion & objectif de cours : Achat - 4,92 €

Boursièrement le secteur reste logiquement très compliqué. Nexity est quasiment sur ses plus bas sur 5 ans. Réalités est sur ses plus bas historiques après avoir placé plusieurs de ses sociétés en redressement judiciaire. Capelli a son cours suspendu du fait des retards de publication de ses résultats et est toujours dans l'attente d'un accord sur sa dette obligataire. Seul Kaufman et Broad s'en sort plutôt bien avec un cours proche des ses plus hauts sur 3 ans. Enfin, Uniti a fortement rebondi depuis son plus bas de septembre 2024 mais dans des volumes encore peu significatifs.

La défiance du marché est somme toute logique mais le fond semble avoir été touché pour le secteur ce qui ouvre des opportunités non négligeables. Le positionnement unique de LCB le rend donc d'autant attractif.

Arnaud Riverain
+ 33 (0)6 43 87 10 57
ariverain@greensome-finance.com

ACHAT

CA 2024 + Contact

Eligible PEA-PME – BPI Entreprise Innovante

Secteur : Promoteur Immobilier

OBJECTIF DE COURS

4,92 €

PRECEDENT

4,92 €

COURS (17/02/2025)

3,30 €

POTENTIEL

+49%

CAPITALISATION

14,1 M€

FLOTTANT

1,61 M€

Ratios	2024e	2025e	2026e
VE/CA	0,85	0,56	0,53
VE/ROC	8,0	5,1	4,7
PER	10,7	6,7	6,0
P/CF	10,7	6,7	6,0
Rendement	-	-	-

Données par Action	2023	2024e	2025e	2026e
BPA (€)	0,24	0,31	0,49	0,55
Var. (%)		30,8%	60%	11%
FCF PA (€)	- 1,02	- 0,25	- 0,86	0,26
Var. (%)	-	-	-	-
Dividende (€)	-	-	-	-

Comptes	2023	2024e	2025e	2026e
CA (M€)	14,9	23,3	35,1	37,0
Var	36,9%	56,3%	50,9%	5,4%
Marge Brute (M€)	3,8	5,9	8,4	8,9
Marge (%)	25,8%	25,5%	24,0%	24,0%
REX (M€)	1,77	2,48	3,89	4,24
Marge (%)	11,9%	10,6%	11,1%	11,5%
RN (M€)	1,01	1,32	2,12	2,35
Marge (%)	6,8%	5,7%	6,0%	6,3%

Structure Financière	2023	2024e	2025e	2026e
FCF (M€)	- 4,4	- 1,1	- 3,7	1,1
Dettes fin. Nette (M€)	5,6	6,1	9,0	7,8
Capitaux Propres (M€)	3,5	5,8	7,9	10,3
Gearing	160%	104%	114%	76%
ROCE	12,9%	13,9%	15,4%	15,6%

Répartition du Capital	
CFD Capital	76,7%
C.Baudon	11,9%
Flottant	11,4%

Performance	2025	3m	6m	1 an
LCB	13,8%	6,5%	-3,5%	-14,1%
Euronext Growth	1,8%	1,7%	-3,1%	-6,0%
Extrêmes 12 mois	2,90	4,06		

Liquidité	2025	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (K)	6	12	26	48
en % du capital	0,1%	0,3%	0,6%	1,1%
en % du flottant	1%	2%	5%	10%
en K€	20,3	37,7	85,4	167,6

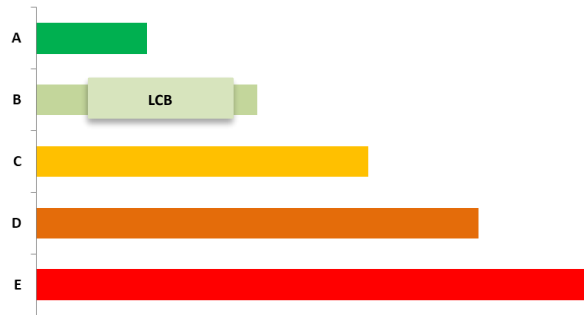
Prochain événement Résultats 2024 : 2 avril

GreenSome a signé un contrat de recherche avec l'émetteur.

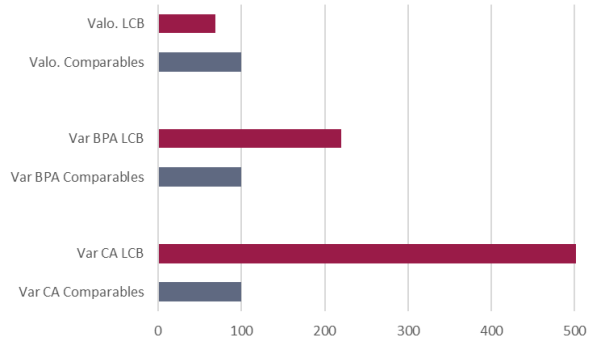
Snapshot LCB

Créée en 2011, la société Les Constructeurs du Bois est spécialisée dans l'éco-construction bois avec une expertise dans la promotion de résidences seniors et de maisons médicales dans le Grand Est de la France. En 2021, la société a élargi son positionnement à la réalisation d'écoquartiers intergénérationnels avec un premier site pilote à Epinal soutenu par l'ADEME.

Matrice Fondamentale



Profil d'investissement



Historique de publication sur 12 mois

DATE DE PUBLICATION	TYPE	OPINION	COURS	OBJECTIF DE COURS
23/09/2024	Résultats S1	Achat	3,50 €	4,92 €
24/07/2024	CA S1	Achat	3,60 €	4,92 €
21/05/2024	Point d'activité	Achat	3,90 €	4,92 €
27/03/2024	Résultats 2023	Achat	3,76 €	4,92 €
12/02/2024	CA 2023	Achat	4,02 €	4,40 €

Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Chiffre d'affaires	10,9	14,9	23,3	35,1	37,0
Achats	-9,5	-11,0	-17,3	-26,7	-28,1
Marge Brute	1,4	3,8	5,9	8,4	8,9
Charges de personnel	-0,5	-0,6	-1,7	-2,2	-2,2
Autres achats & Charges externes	-1,2	-1,9	-2,1	-2,6	-2,7
Dotations aux amortissements & provisions	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2
Impôts & taxes	-0,02	-0,04	-0,07	-0,10	-0,11
Résultat d'exploitation	0,9	1,8	2,5	3,9	4,2
Charges & Produits financiers	-0,3	-0,3	-0,7	-1,0	-1,1
Charges & produits exceptionnels	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0
Impôts & taxes	-0,1	-0,3	-0,5	-0,7	-0,8
Résultat Net	0,4	1,0	1,3	2,1	2,3
Intérêts minoritaires	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Résultat Net part du groupe	0,4	1,0	1,3	2,1	2,3

BILAN (M€)	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Total Actif Immobilisé	0,4	0,6	1,1	0,7	1,1
Stocks & en-cours	4,7	10,1	14,0	21,1	22,2
Clients	1,7	4,8	3,9	5,9	6,2
Autres Créances	1,1	1,7	1,9	2,9	3,1
Disponibilités	2,4	3,7	6,5	9,9	12,2
TOTAL ACTIF	10,4	20,9	27,4	40,5	44,7
Capitaux propres	2,5	3,5	5,8	7,9	10,3
Provisions	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Emprunts & dettes financières	3,6	9,3	12,6	19,0	20,0
Fournisseurs	2,4	5,1	5,2	7,8	8,2
Autres dettes	1,9	2,9	3,9	5,9	6,2
TOTAL PASSIF	10,4	20,9	27,4	40,5	44,7

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Marge brute d'Autofinancement	0,4	1,3	1,3	2,1	2,3
Flux généré par l'activité	-0,1	-4,1	-0,8	-3,3	1,5
Flux provenant des investissements	-0,6	-0,3	-0,2	-0,4	-0,4
Flux Financiers	0,8	4,9	4,8	7,1	1,1
Variation de trésorerie	0,1	0,5	3,8	3,4	2,2

RATIOS	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Marge brute	12,6%	25,8%	25,5%	24,0%	24,0%
Marge d'Exploitation	8,0%	11,9%	10,6%	11,1%	11,5%
Marge Nette	3,9%	6,4%	5,5%	5,9%	6,2%
ROE (RN/Fonds propres)	16,8%	27,3%	21,8%	26,0%	22,3%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	15,9%	12,9%	13,9%	15,4%	15,6%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	47%	160%	104%	114%	76%
FCF par action	-0,17	-1,02	-0,25	-0,86	0,26
BNPA (en €)	0,11	0,22	0,30	0,48	0,54

Estimations : GreenSome Finance

Système de recommandation

ACHAT	NEUTRE	VENDRE
Potentiel > +10%	-10% < Potentiel < +10%	Potentiel < -10%

Détection potentielle de conflits d'intérêts

Corporate Finance en cours ou réalisée durant les 12 derniers mois	Participation au capital de l'émetteur	Contrat de suivi avec l'émetteur	Communication préalable à l'émetteur	Contrat de liquidité et / ou Animation de marché	Contrat d'apporteur de liquidité
NON	NON	OUI	OUI	NON	NON

Cette publication a été rédigée par GreenSome Finance. Elle est délivrée à titre informatif uniquement et ne constitue en aucun cas une sollicitation d'ordre d'achat ou de vente des valeurs mobilières qui y sont mentionnées.

L'information contenue dans cette publication ainsi que toutes les opinions qui y sont reprises, sont fondées sur des sources présumées fiables. Cependant GreenSome Finance ne garantit en aucune façon l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations et personne ne peut s'en prévaloir. Toutes les opinions, projections et/ou estimations contenues dans cette publication reflètent le jugement de GreenSome Finance à la date de celle-ci et peuvent être sujettes à modification sans notification.

Cette publication est destinée exclusivement à titre informatif aux investisseurs classés « professionnels » ou « contrepartie éligible » au sens de la directive MIF et qui sont supposés élaborer leur propre décision d'investissement sans se baser de manière inappropriée sur cette publication.

Si un particulier « non professionnel » venait à être en possession du présent document, il ne devra pas fonder son éventuelle décision d'investissement uniquement sur la base dudit document mais devra consulter ses propres conseils.

Les investisseurs doivent se faire leur propre jugement quant à la pertinence d'un investissement dans une quelconque valeur mobilière mentionnée dans cette publication en tenant compte des mérites et risques qui y sont attachés, de leur propre stratégie d'investissement et de leur situation légale, fiscale et financière.

Les performances historiques ne sont en aucun cas une garantie pour le futur.

Du fait de cette publication, ni GreenSome Finance, ni aucun de ses dirigeants ou de ses employés, ne peut être tenu responsable d'une quelconque décision d'investissement.

Conformément à la réglementation et afin de prévenir et d'éviter les conflits d'intérêts eu égard aux recommandations d'investissements, GreenSome Finance a établi et maintient opérationnelle une politique efficace de gestion des conflits d'intérêts. Le dispositif de gestion des conflits d'intérêts est destiné à prévenir, avec une certitude raisonnable, tout manquement aux principes et aux règles de bonne conduite professionnelle. Il est en permanence actualisé en fonction des évolutions réglementaires et de l'évolution de l'activité de GreenSome Finance. GreenSome Finance entend, en toutes circonstances, agir dans le respect de l'intégrité de marché et de la primauté de l'intérêt de ses clients. A cette fin, GreenSome Finance a mis en place une organisation par métier ainsi que des procédures communément appelées « Muraille de Chine » dont l'objet est de prévenir la circulation indue d'informations confidentielles, et des modalités administratives et organisationnelles assurant la transparence dans les situations susceptibles d'être perçues comme des situations de conflits d'intérêts par les investisseurs. Cette publication est, en ce qui concerne sa distribution au Royaume-Uni, uniquement destinée aux personnes considérées comme 'personnes autorisées ou exemptées' selon le 'Financial Services Act 1986' du Royaume-Uni, ou tout règlement passé en vertu de celui-ci ou auprès de personnes telles que décrites dans la section 11 (3) du 'Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemption) order 1997' et n'est pas destinée à être distribuée ou communiquée, directement ou indirectement, à tout autre type de personne. La distribution de cette publication dans d'autres juridictions peut être limitée par la législation applicable, et toute personne qui viendrait à être en possession de cette publication doit s'informer et respecter de telles restrictions.