

LCB – Les Constructeurs du Bois

Euronext Access+ – FR00140000719– MLLCB

✓ **CA 2023 14,9 M€ +36,5%**

- ✓ Ventes en bloc 10,5 M€ ;
- ✓ Carnet de commandes de 60 projets pour un volume d'affaires de 300 M€ à horizon 2028

Dans un marché plus que sinistré, LCB réalise un CA en progression de 36,5% à 14,9 M€ ce qui est proche de nos attentes de 15,3 M€.

La performance de LCB dans le contexte actuel est remarquable car le marché traverse l'une de ses pires crises. En effet, tous les indicateurs sont dans le rouge. La FPI s'attend à environ 90 000 ventes dans le neuf en 2023 ce qui est le niveau le plus bas observé depuis 2000. En moyenne le marché réalisait sur la période 1995-2022 près de 125 000 ventes. Pour 2023 on attend un recul de 30% par rapport à 2022 après -21% en 2022, 2021 était néanmoins une année exceptionnelle car post covid. Les mises en vente suivent la tendance et ne cessent de chuter avec -14% au T1, -30% au T2 et -49% au T3 (source FPI). Seules les ventes en bloc progressent avec +12,4% sur 9 mois mais ne représentent « que » 25% du marché.

Au-delà du CA réalisé, il faut noter la poursuite de la hausse du carnet de commandes qui était de 270 M€ en septembre et qui désormais est de 300 M€ à horizon 2028. Le positionnement unique « bas carbone » et dans les Eco'City répond de plus en plus aux attentes des acteurs tels que CDC Habitat ou Action Logement au travers de son bailleur Vivest.

Aussi, la visibilité offerte par LCB dans cet environnement est exceptionnelle. Cette visibilité est renforcée par un emprunt obligataire de 3 M€ sous forme de Green Bond, un prêt à impact de 1 M€ et une augmentation de capital du même montant qui ont tous été réalisés en 2023.

Opinion & objectif de cours : Achat– 4,40 €

LCB dispose d'un positionnement unique dans un marché qui doit se réinventer. C'est donc une opportunité car il répond aux nouvelles contraintes tant des bailleurs sociaux, que des investisseurs ou des municipalités qui sont confrontées à la mise en place progressive de la règle de zéro artificialisation nette des sols.

2024 doit confirmer la dynamique engagée et devra être année d'optimisation de son bilan.

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

ACHAT

CA 2023

Eligible PEA-PME – BPI Entreprise Innovante

Secteur : Promoteur Immobilier

OBJECTIF DE COURS

4,4 €

PRECEDENT

4,4 €

COURS (12/02/24)

4,02 €

POTENTIEL

+10%

CAPITALISATION

17,2 M€

FLOTTANT

1,9 M€

Ratios	2023e	2024e	2025e
VE/CA	1,31	0,82	0,60
VE/ROC	22,9	9,7	5,9
PER	40,6	13,0	6,9
P/CF	49,1	40,6	13,0
Rendement	-	-	-

Données par Action	2022	2023e	2024e	2025e
BPA (€)	0,06	0,10	0,31	0,58
Var. (%)		52,9%	212%	88%
FCF PA (€)	- 0,17	- 0,32	- 0,80	- 0,60
Var. (%)	-	-	-	-
Dividende (€)	-	-	-	-

Comptes	2022	2023e	2024e	2025e
CA (M€)	10,9	14,9	27,3	40,2
Var	35,6%	36,5%	83,5%	47,0%
Marge Brute (M€)	1,5	2,8	5,2	7,8
Marge (%)	13,3%	19,0%	19,0%	19,5%
REX (M€)	0,54	0,85	2,31	4,14
Marge (%)	5,0%	5,7%	8,5%	10,3%
RN (M€)	0,26	0,42	1,32	2,49
Marge (%)	2,4%	2,8%	4,8%	6,2%

Structure Financière	2022	2023e	2024e	2025e
FCF (M€)	- 0,7	- 1,4	- 3,4	- 2,6
Dette fin. Nette (M€)	2,1	2,3	5,2	7,1
Capitaux Propres (M€)	2,2	3,6	5,0	7,5
Gearing	96%	64%	104%	95%
ROCE	8,0%	9,6%	15,2%	19,0%

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

Performance	2024	3m	6m	1 an
LCB	2,6%	-0,3%	-3,2%	-10,0%
Euronext Growth	-2,9%	2,2%	-11,3%	-16,4%
Extrêmes 12 mois	3,48	4,53		

Liquidité	2024	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (K)	7	23	39	80
en % du capital	0,2%	0,5%	0,9%	1,9%
en % du flottant	1%	5%	8%	16%
en K€	28,8	91,1	158,1	332,0

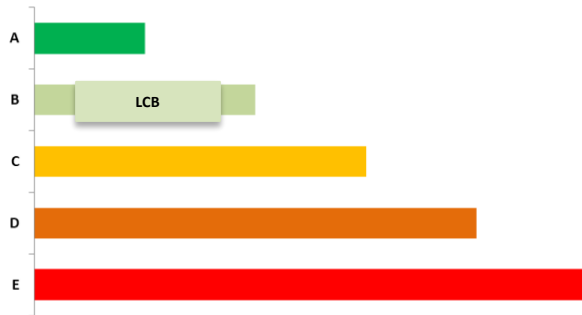
Prochain événement RN 2023 : 27 mars

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

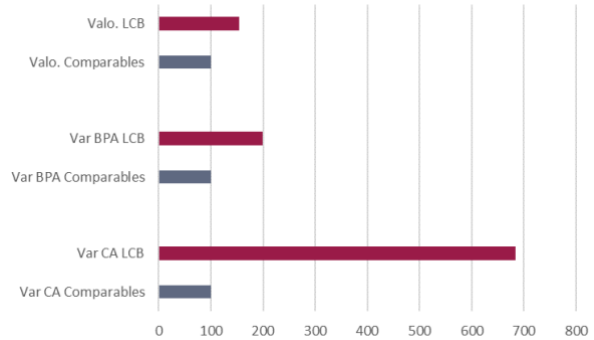
Snapshot LCB

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
29/12/2023	Résultat Augmentation de capital	Achat	3,92 €	4,40 €
07/12/2023	Augmentation de capital	Souscrire	3,88 €	4,36 €
16/10/2023	Etude	Neutre	4,34 €	4,36 €
13/09/2023	Résultats S1	Neutre	4,22 €	4,4 €
19/07/2023	Initiation – CA S1	Neutre	4,4 €	4,4 €

Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2022	2023e	2024e	2025e
Chiffre d'affaires	10,9	14,9	27,3	40,2
Achats	-9,5	-12,1	-22,1	-32,3
Marge Brute	1,5	2,8	5,2	7,8
Charges de personnel	-0,5	-1,2	-1,8	-2,3
Autres achats & Charges externes	-1,4	-1,6	-1,7	-1,9
Dotations aux amortissements & provisions	-0,1	-0,2	-0,3	-0,4
Impôts & taxes	-0,03	-0,04	-0,08	-0,11
Résultat d'exploitation	0,5	0,9	2,3	4,1
Charges & Produits financiers	-0,1	-0,2	-0,4	-0,5
Charges & produits exceptionnels	0,0	0,0	0,0	0,0
Impôts & taxes	-0,1	-0,2	-0,6	-1,1
Résultat Net	0,3	0,4	1,3	2,5
Intérêts minoritaires	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
Résultat Net part du groupe	0,4	0,6	1,5	2,6
BILAN (M€)	2022	2023e	2024e	2025e
Total Actif Immobilisé	0,8	0,6	0,3	0,0
Stocks & en-cours	5,0	7,5	13,7	20,1
Clients	1,6	2,5	4,6	6,7
Autres Créances	1,4	1,2	2,3	3,3
Disponibilités	2,5	4,4	7,1	11,0
TOTAL ACTIF	11,3	16,1	27,9	41,2
Capitaux propres	2,2	3,6	5,0	7,5
Provisions	0,2	0,0	0,0	0,0
Emprunts & dettes financières	4,6	6,7	12,3	18,1
Fournisseurs	2,2	3,3	6,1	8,9
Autres dettes	2,0	2,5	4,6	6,7
TOTAL PASSIF	11,3	16,1	27,9	41,2
TABEAU DE FINANCEMENT (M€)	2022	2023e	2024e	2025e
Marge brute d'Autofinancement	0,4	0,4	1,3	2,5
Flux généré par l'activité	-0,1	-1,2	-3,2	-2,1
Flux provenant des investissements	-0,6	-0,1	-0,3	-0,4
Flux Financiers	0,8	3,5	6,2	6,4
Variation de trésorerie	0,1	2,1	2,8	3,9
RATIOS	2022	2023e	2024e	2025e
Marge brute	13,3%	19,0%	19,0%	19,5%
Marge d'Exploitation	5%	6%	8%	10%
Marge Nette	4%	4%	5%	7%
ROE (RN/Fonds propres)	19,0%	16,1%	29,9%	35,6%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	8,0%	9,6%	15,2%	19,0%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	96%	64%	104%	95%
FCF par action	-0,17	-0,32	-0,80	-0,60
BNPA (en €)	0,11	0,14	0,35	0,62

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.