

# LCB - Les Constructeurs du Bois

Euronext Access+ – FR00140000719 – MLLCB

## ✓ Résultats supérieurs à nos attentes

- ✓ CA 2025 de 20,4 M€ (-13,4%)
- ✓ Marge brute 19,1% (-0,6 point) / 17% attendue
- ✓ Marge d'exploitation 9,1% (-0,9 point) / 7,7% attendue
- ✓ Marge nette 1,5% (-2,2 points) / 0,7% attendue
- ✓ Gearing 213% +60 points / 136% attendu

### Point de marché.

Après avoir évoqué le fait que 2025 a été la plus mauvaise année jamais enregistrée par la Fédération de la Promotion Immobilière avec 90 352 logements neufs vendus, soit -10,8% par rapport à 2024 avec un délai d'écoulement à 21,3 mois vs une moyenne de 12,7 mois, une étude d'AWE permet de se projeter à long terme.

La France a suivi la même tendance qu'en Europe avec un recul de 17% des livraisons de logements neufs en 2025. Toutefois, elle est le pays qui construit le plus avec 272 100 unités mises en chantier loin devant l'Allemagne (205 000), la Pologne (200 100) ou le Royaume-Uni qui est le plus proche en termes de physionomie (160 900).

Cette différence s'explique par une politique d'aides plus importante mais aussi par une typologie de promoteurs plus grands en taille et plus solides financièrement.

A court terme, AEW s'attend à une reprise du marché entre 2026 et 2028 en revanche à long terme une baisse structurelle des besoins, du fait de la moindre natalité et donc de la baisse de la population, devrait avoir lieu. AEW envisage l'amorce de la baisse à partir de 2030 pour arriver à moins de 214 000 unités en 2050. Sachant que par rapport aux 5 dernières le marché a reculé de plus de 20%, cela fait un recul de marché à cet horizon de 37% et de plus de 20% par rapport à 2025 qui est la plus mauvaise année du secteur.

Autre élément intéressant, les coûts de la construction en base 100 sont passés de 105 en octobre 2014 à 135 environ en janvier 2026, soit une progression d'environ 30%.

### LCB.

LCB publie des résultats supérieurs à nos attentes du fait de la bonne tenue de sa marge brute qui reste proche de celle de 2024 à 19,1%. Nous attendions 17% du fait d'une part plus importante de programmes en phase de livraison.

Le groupe tient donc bien ses charges de développement en partie grâce à son bureau d'étude intégré qui permet de mieux anticiper les effets coûts matières en jouant sur les économies d'échelle.

Les autres charges étant tenues, le résultat d'exploitation bénéficie logiquement du bon niveau de marge brute.

Le résultat net est, lui aussi, supérieur à nos attentes. Il recule un peu plus en point de marge du fait d'un résultat financier qui passe de -1,17 M€ à -1,29 M€ ce qui est la résultante d'un poids des dettes financières plus important alors que le mix Résultat Exceptionnel-impôt est équivalent à 2024.

Au niveau du bilan, le gearing se tend subissant les décalages de lancement constatés en fin d'année. Le groupe a supporté les coûts sans pouvoir constater les 1ères rentrées. A titre d'exemple, il porte des terrains acquis pour le projet de Bormes. Néanmoins la dette financière est tenue à 15 M€ vs 16,9 M€ fin 2024.

### Conclusion

LCB a de la visibilité et surtout un positionnement porteur pour les années à venir. Comme nous l'avons évoqué dans le point de marché, la contraction à venir des besoins fera que seuls les acteurs à même de répondre aux nouveaux besoins en termes de performance énergétique sauront se démarquer.

Finalement, le seul frein à court terme de LCB, ce sont ses moyens encore limités en termes de levier de financement.

**Opinion & objectif de cours : Neutre – 2,71 €**

**Arnaud Riverain**

+ 33 (0)6 43 87 10 57

ariverain@greensome-finance.com

# NEUTRE

## Résultats 2025 + Contact

Eligible PEA-PME – BPI Entreprise Innovante

Secteur : Promoteur Immobilier

**OBJECTIF DE COURS**                      **PRECEDENT**  
**2,71 €**    **2,71 €**

**COURS** (01/04/2026)                      **POTENTIEL**  
**2,68 €**    **+1%**

**CAPITALISATION**                              **FLOTTANT**  
**11,5 M€**    **1,3 M€**

Ratios	2025	2026e	2027e
VE/CA	0,8	0,6	0,5
VE/ROC	9,2	6,0	4,1
PER	38,0	17,4	8,3
P/CF	8,1	17,5	17,4
Rendement	-	-	-

Données par Action	2024	2025	2026e	2027e
BPA (€)	0,20	0,07	0,15	0,32
Var. (%)	-10,6%	-64,6%	120,5%	108,2%
FCF PA (€)	- 1,11	- 0,41	- 1,02	- 0,65
Var. (%)	-	-	-	-
Dividende (€)	-	-	-	-

Comptes	2024	2025	2026e	2027e
CA (M€)	23,6	20,3	28,3	34,3
Var	58,2%	-13,9%	39,5%	21,2%
Marge Brute (M€)	4,6	3,9	5,7	7,7
Marge (%)	19,7%	19,1%	20,0%	22,5%
REX (M€)	2,35	1,85	2,85	4,17
Marge (%)	10,0%	9,1%	10,1%	12,2%
RN (M€)	0,88	0,30	0,66	1,38
Marge (%)	3,7%	1,5%	2,3%	4,0%

Structure Financière	2024	2025	2026e	2027e
FCF (M€)	- 4,7	- 1,8	- 4,4	- 2,8
Dettes fin. Nette (M€)	9,8	11,8	18,6	21,8
Capitaux Propres (M€)	5,3	5,5	6,2	7,6
Gearing	152%	213%	301%	288%
ROCE	10,4%	7,1%	7,7%	9,5%

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

Performance	2026	3m	6m	1 an
LCB	-7,6%	-7,6%	-18,3%	-22,1%
Euronext Growth	2,3%	1,6%	1,0%	12,3%
<b>Extrêmes 12 mois</b>	2,60	3,70		

Liquidité	2026	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (K)	28	28	56	87
en % du capital	0,6%	0,6%	1,3%	2,0%
en % du flottant	6%	6%	11%	18%
en K€	74,5	74,5	156,9	258,8

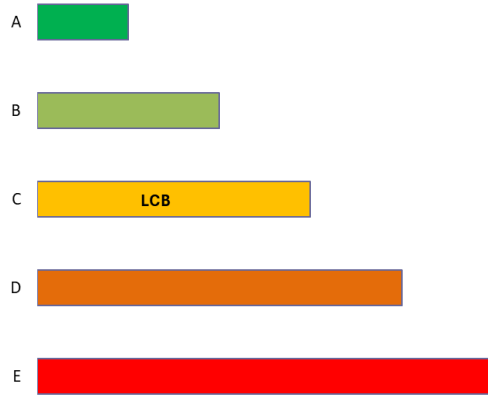
**Prochain événement**                      CA S1 : 27 juillet

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

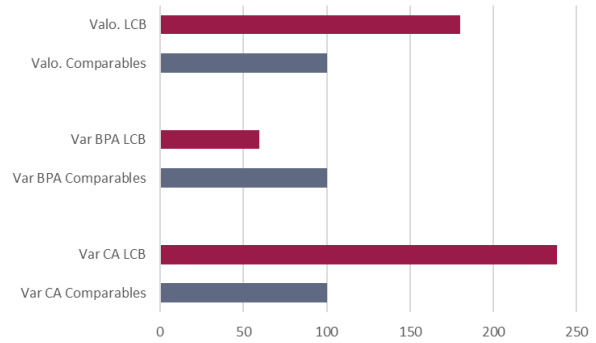
## Snapshot LCB

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 publications

DATE DE PUBLICATION	TYPE	OPINION	COURS	OBJECTIF DE COURS
18/02/2026	CA 2025	Neutre	2,86 €	2,71 €
01/10/2025	Résultats S1 2025	Achat	3,28€	3,82 €
23/07/2025	CA S1 2025	Achat	3,44 €	4,62 €
02/04/2025	Résultats 2024	Achat	3,64 €	4,62 €

## Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e
Chiffre d'affaires	10,9	14,9	23,6	20,3	28,3	34,3
Achats	-9,5	-11,0	-18,9	-16,4	-22,6	-26,6
Marge Brute	1,4	3,8	4,6	3,9	5,7	7,7
Charges de personnel	-0,5	-0,6	-0,7	-0,7	-0,8	-1,0
Autres achats & Charges externes	-1,2	-1,9	-2,2	-1,7	-2,4	-3,0
Dotations aux amortissements & provisions	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Impôts & taxes	-0,02	-0,04	-0,03	-0,03	-0,03	-0,04
Résultat d'exploitation	0,9	1,8	2,4	1,9	2,9	4,2
Charges & Produits financiers	-0,3	-0,3	-1,2	-1,3	-1,7	-2,0
Charges & produits exceptionnels	0,0	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0
Impôts & taxes	-0,1	-0,3	-0,3	-0,1	-0,5	-0,8
Résultat Net	0,4	1,0	0,9	0,3	0,7	1,4
Intérêts minoritaires	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Résultat Net part du groupe	0,4	1,0	0,9	0,3	0,7	1,4

BILAN (M€)	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e
Total Actif Immobilisé	0,4	0,6	2,3	4,0	6,8	7,5
Stocks & en-cours	4,7	10,1	10,7	13,8	19,2	23,3
Clients	1,7	4,8	9,8	5,3	7,9	9,5
Autres Créances	1,1	1,7	2,7	2,6	3,1	3,8
Disponibilités	2,4	3,7	7,1	3,2	2,3	3,6
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>10,4</b>	<b>20,9</b>	<b>32,5</b>	<b>29,0</b>	<b>39,4</b>	<b>47,8</b>
Capitaux propres	2,5	3,5	5,3	5,5	6,2	7,6
Provisions	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Emprunts & dettes financières	3,6	9,3	16,9	15,0	21,0	25,4
Fournisseurs	2,4	5,1	8,2	6,2	8,7	10,5
Autres dettes	1,9	2,9	2,2	2,2	3,5	4,3
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>10,4</b>	<b>20,9</b>	<b>32,5</b>	<b>29,0</b>	<b>39,4</b>	<b>47,8</b>

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e
Marge brute d'Autofinancement	0,4	1,3	1,4	0,7	0,7	1,4
Flux généré par l'activité	-0,1	-4,1	-3,1	0,2	-4,1	-2,4
Flux provenant des investissements	-0,6	-0,3	-1,6	-1,9	-0,3	-0,3
Flux Financiers	0,8	4,9	7,4	-2,4	5,5	4,1
Variation de trésorerie	0,1	0,5	2,7	-4,2	1,1	1,3

RATIOS	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e
Marge brute	12,6%	25,8%	19,7%	19,1%	20,0%	22,5%
Marge d'Exploitation	8,0%	11,9%	10,0%	9,1%	10,1%	12,2%
Marge Nette	3,9%	6,4%	3,6%	1,5%	2,4%	4,1%
ROE (RN/Fonds propres)	16,8%	27,3%	16,1%	5,5%	10,8%	18,4%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	15,9%	12,9%	10,4%	7,1%	7,7%	9,5%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	47%	160%	184%	213%	301%	288%
FCF par action	-0,17	-1,02	-1,11	-0,41	-1,02	-0,65
BNPA (en €)	0,11	0,22	0,20	0,07	0,16	0,32

Estimations : GreenSome Finance

## Système de recommandation

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

**IMPORTANT : Veuillez-vous référer à la dernière page de ce rapport afin de prendre connaissance des avertissements.**

## 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.