

# FINANCES

## info



CHIFFRES | INTÉRESSEMENT & RENDEMENTS | COMPTES | TENDANCE & PERSPECTIVES

## ÉDITO



### TROIS DÉCENNIES DE PASSION

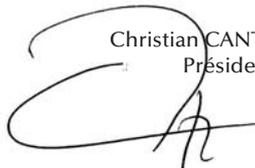
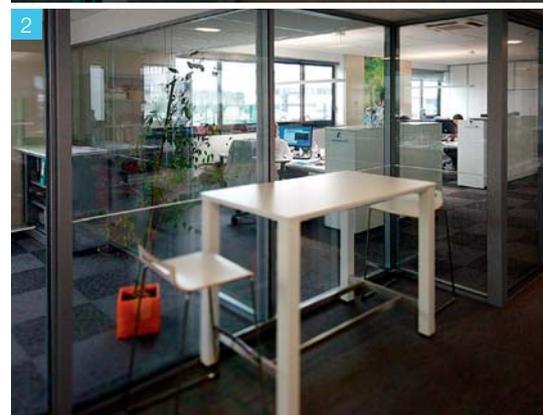
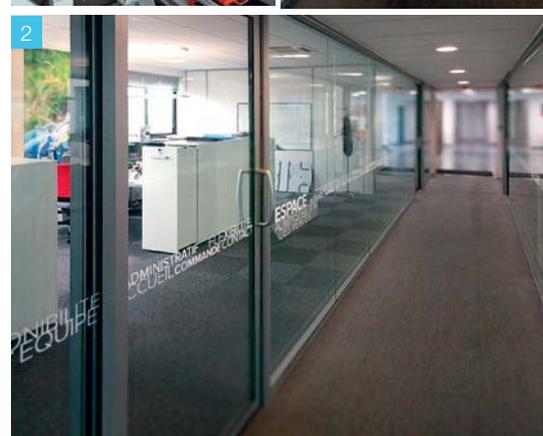
Cet éditorial revêt pour moi un caractère particulier sur le plan émotionnel puisqu'il est le premier que je rédige en étant Président du Conseil et non plus PDG, mon fils Christophe ayant pris la Direction générale d'Installux depuis fin 2017. Je n'évoquerai pas le bilan de mes trente années de présidence mais simplement la satisfaction d'avoir assumé du mieux que j'ai pu, et avec passion, la mission que Robert Ollier m'avait confiée lorsqu'il a souhaité transmettre l'entreprise aux salariés fin 1986. Cela a représenté pour nous une superbe opportunité et la possibilité d'écrire une page de son histoire, car nous avons eu la chance d'hériter d'une belle entreprise solide financièrement, exigeante de par ses performances économiques, et surtout passionnante car dotée d'un réel potentiel de développement. Notre atout principal depuis l'origine a été de pouvoir nous appuyer sur des femmes et des hommes très impliqués dans la vie de l'entreprise, qui ont su traverser avec succès les difficultés, les mutations et parfois les doutes que nous avons pu avoir. Ces valeurs humaines, basées sur le travail, le respect, l'écoute, le dialogue, le partage et surtout le bon sens sont les clés de la réussite et viennent corroborer l'adage « philo » d'Installux qui m'est cher : passion, humilité, inventivité, loyauté et ouverture.

Notre stratégie a reposé sur trois piliers fondamentaux. Le premier, qui relève d'un souci constant de pérennité, a été illustré en 1976 par l'entrée de Charterhouse au capital de la holding, puis en 1983 par l'introduction en bourse sur le second marché lyonnais et enfin en 1986 par le LMO réalisé avec les salariés. Le second repose sur l'orientation vers un matériau novateur, l'aluminium, opérée dès les années 1970 et qui a vu la naissance de la gamme Installux puis les croissances externes du début des années 1990. Les acquisitions de Tiaso, Roche puis Sofadi nous ont aidés à traverser la crise économique qu'a subi le secteur du bâtiment à cette époque, tandis que le cap sur l'export, avec la création d'Installux Gulf en 1997, nous a permis un redémarrage plus rapide. Le troisième réside dans la volonté de rester indépendant et compétitif en maîtrisant nos approvisionnements, avec l'intégration verticale de F.A.C en

2003 puis celle d'I.E.S. en 2010, opérations qui ont été déterminantes sur le plan stratégique. Après cette petite page d'histoire relatant les événements principaux, retour sur le présent. Le chiffre d'affaires consolidé de l'exercice 2017 s'établit à 124 M€, soit une hausse de 6,7 % par rapport à 2016. Il est ramené à 120,5 M€ après retraitement d'I.E.S., soit une progression de 3,7 %. Le résultat net quant à lui, d'un montant de 9 066 K€, est en repli de 842 K€ (- 8 %). Les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 90,3 M€ au 31 décembre 2017 et sont en augmentation de 6,1 M€. La capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et la charge d'impôt, d'un montant de 15,9 M€, est en baisse de 1,5 M€. La diminution du besoin en fonds de roulement hors impôt est de 0,6 M€. Les investissements réalisés pour 5,1 M€ ont été entièrement autofinancés. La trésorerie nette s'est appréciée de 5,9 M€ et atteint un total de 38,7 M€ au 31 décembre 2017.

Les prévisions 2018 de chiffre d'affaires sont conservatrices (+ 4,4 %) malgré une augmentation de tarifs de 4 %, car la reprise économique que nous avons constatée au second semestre 2017 semble malheureusement s'essouffler. En effet, nous subissons depuis quelques semaines une hausse significative du cours de l'aluminium que nous n'avions pas connue depuis plusieurs années. Malgré une couverture partiellement anticipée sur 2018 le niveau record atteint par le LME aura un impact sur nos performances globales. L'investissement d'I.E.S. sur le site de Parets, suspendu par précaution suite aux événements politiques en Catalogne, va être relancé. La ligne d'extrusion neuve devrait être opérationnelle au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2019 et assurer 100 % de notre production au 1<sup>er</sup> septembre 2019. Le site de Santa Perpètua devrait dès lors s'arrêter fin juillet 2019.

Christian CANTY  
Président

**L'ACTU EN IMAGES**  
1 - Modèle future presse IES  
2 - Réaménagement des bureaux de Mity-Mory

En 1923, création dans l'installation industrielle en France. En 1971, la société OLLIER "140". Elle fera le... En 1983, l'entrepreneur Christian Canty en prend la direction et de rénovation... À partir des années 1980 et en 1992 celui du Groupe Installux. L'entreprise se déplace au Golfe Persique et achète un terrain à Sofadi qui fusionne... En 2003, rachat de... en 2007 pour la... d'extraction en... l'intégration de la... industrielle. En 2010 (Espagne). Depuis près de 100 ans, pour rester...

## COMMENTAIRES COMPTES 2017

Le chiffre d'affaires France de 113 M€, comme celui à l'export de 11 M€, bénéficie d'une hausse similaire de l'ordre de 7 %. Le redressement de F.A.C. se confirme avec un volume d'activité en progression de 13 %. I.E.S. pour sa part, en raison de dysfonctionnements au niveau de la production, voit son chiffre d'affaires en repli d'environ 3 %.

La marge brute globale s'apprécie de 400 K€, les frais variables sont stables et représentent 9,8 % du chiffre d'affaires. Les frais fixes, d'un montant de 19 361 K€, sont en augmentation de 1 408 K€ principalement en raison des dotations aux amortissements des immobilisations, des provisions sur stocks et des dépréciations des UGT Roche Habitat

et Installux Gulf. Le coût des impayés clients est stable à 0,45 % du chiffre d'affaires. Le CICE s'élève à 611 K€ contre 497 K€ en 2016. Compte tenu de ces différents éléments, le résultat opérationnel courant s'établit à 11 746 K€ contre 13 473 K€ en 2016, soit un repli de 1 727 K€ (- 13 %).

### INTÉRESSEMENT & RENDEMENT

Les prévisions au niveau de l'UES s'appuyaient sur une baisse du résultat d'exploitation d'environ 27 % malgré un chiffre d'affaires stable, ce qui donnait un intéressement de 1 mois de salaire net. Le montant distribué au final représente 1,35 mois (775 K€), en diminution de 257 K€ et très inférieur à la moyenne de 1,70 des 5 dernières années. La satisfaction vient de chez F.A.C. qui, après deux années de distribution à 0,50 mois de salaire net, voit cette année sa participation doubler pour atteindre 169 K€, représentant 1,03 mois de salaire net. Au niveau de l'UES et de F.A.C., le pourcentage du résultat net distribué en termes d'inté-

ressement, participation et avantages sociaux est de l'ordre de 39 %. En ce qui concerne le dividende qui sera versé en 2018, nous avons pris la décision de le ramener à 7€ par action, soit une diminution de 12,5 % par rapport aux exercices précédents (il était de 8€ depuis 2009). Ce choix résulte du souhait de solidarité avec les salariés qui n'ont pas eu d'augmentation en début d'année, et de la volonté de consolider la bonne santé financière du Groupe compte tenu de la baisse de 8 % du résultat net 2017 et des difficultés économiques qui vont continuer à peser sur notre croissance.

### TENDANCE & PERSPECTIVES

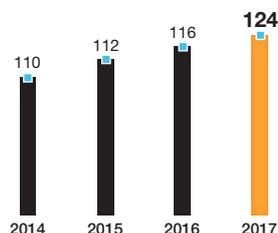
Malgré le frémissement que nous évoquons dans le Finances Info de décembre 2017, nous ne constatons pas de reprise significative sur le marché du bâtiment. L'augmentation de nos tarifs d'environ 4 % devrait nous permettre d'envisager une croissance identique à 2017, apportant une relative sérénité à la nouvelle équipe de Direction pour la mise en place de sa stratégie. Cependant, les récents événements géopolitiques et leur impact sur les cours des matières premières nous conduisent à la plus grande prudence. A fin avril notre chiffre d'affaires consolidé est en progression de 5 %, et le

résultat courant est en repli de 15 % légèrement supérieur à nos prévisions qui étaient de 12 %.

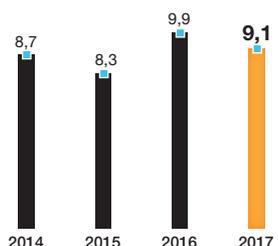
Les investissements hors la nouvelle ligne d'extrusion d'I.E.S. (8 M€) devraient être dans la moyenne de ces dernières années (5 M€). La nouvelle ligne de sertissage sera implantée à Parets. Enfin nous étudions à l'échelle du Groupe des solutions concernant la gestion de nos stocks d'aluminium brut prenant en compte la pénibilité, ainsi qu'une logistique des flux de profils plus rationnelle en les ramenant chez IES à Parets.

## LES CHIFFRES

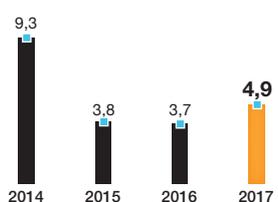
Chiffre d'affaires (M€)



Résultat net (M€)



Investissements (M€)



### ACTIVITÉ ET RÉSULTATS (M€)

	2014	2015	2016	2017	Variation 2017/2016
Chiffre d'affaires	110	112	116	124	+ 7 %
Résultat opérationnel courant	12,5	11,0	13,5	11,7	- 13 %
Résultat net	8,7	8,3	9,9	9,1	- 8 %
Capacité d'autofinancement (1)	16,2	15,4	17,4	15,9	- 9 %

### STRUCTURE FINANCIÈRE (M€)

Capitaux propres	71,6	77,6	84,9	91,0	+ 7 %
Dettes financières (2)	6,6	5,6	1,8	3,3	
Trésorerie nette (3)	27,7	31,7	32,8	38,7	+ 18 %
Total du bilan	98	104	106	117	

### RENDEMENT

Dividendes au titre de l'exercice (M€)	2,4	2,4	2,4	2,1	- 13 %
Dividende par action (€)	8	8	8	7	

### INVESTISSEMENTS (4)

Effectif moyen	456	451	439	451	+ 2,7 %
Charges de personnel (M€) (5)	20,2	20,5	20,9	21,1	+ 1,1 %
Intéressement et participation (M€)	1,1	1,0	1,1	0,9	- 16 %

(1) Avant coût de l'endettement financier net et impôt

(2) Avance en compte courant de la société mère Financière CCE et emprunt d'Installux Extrusion Services

(3) Après déduction des comptes courants créditeurs

(4) Hors variation des dettes fournisseurs d'immobilisations et divers

(5) Y compris intéressement et participation

