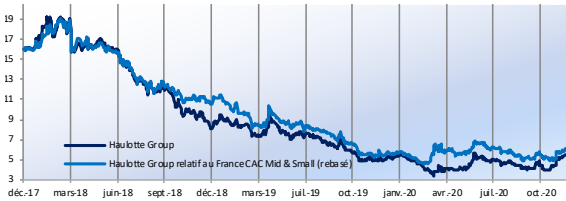


### Données boursières

|                   |                        |
|-------------------|------------------------|
| MNEMO / ISIN      | PIG-PAR / FR0000066755 |
| Capitalisation    | 173 M€                 |
| Flottant          | 35,8%                  |
| Extrêmes 12 m (€) | 3,3€ / 5,9€            |

| Performance (%)              | 1m     | 3m     | 12m    |
|------------------------------|--------|--------|--------|
| Perf. absolue                | +40,8% | +27,2% | +12,0% |
| Perf. relative CAC Mid&Small | +26,6% | +14,2% | +13,0% |



### Résultats et enjeu

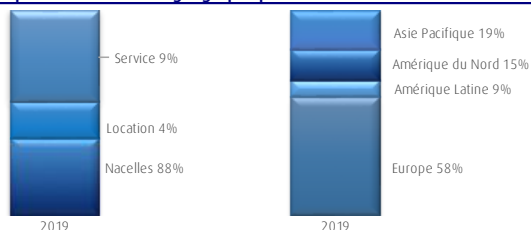
Les résultats du S1 sont mauvais, lourdement impactés par la crise COVID-19. Le CA recule de -35% (-50% au T2 après -19% au T1) sur tous les marchés sauf la Chine (Amérique latine = -47%, Europe = -39%, Amérique du Nord = -28%, Asie-Pacifique = -23%). Le ROC recule de -78%, pénalisé par la chute des volumes et une baisse de la performance industrielle mais reste positif de 5.2M€ grâce à la baisse de -15% des coûts fixes. Le RN ressort en revanche négatif de -9 M€ après pertes de change latentes pour -10M€ sur les comptes courants des filiales.

Au bilan, la dette nette se tend à 141 M€ à fin juin vs 121 M€, impactée par la forte baisse d'activité. Dans ce contexte, les prêteurs du crédit syndiqué acceptent une demande de suspension des covenants cette année et une prorogation d'un an du remboursement dorénavant fixé à juillet 2025.

La baisse d'activité est un peu moins sévère au T3 (-22%) avec une bonne tenue de l'activité en Chine mais aucun signe de reprise visible en Amérique du Nord et Amérique Latine. De fait, et dans un contexte de très faible visibilité à CT, le groupe annonce, pour l'exercice 2020, un CA en retrait de -25/30% et un ROC positif avant effets changes qui vont se dégrader au S2. Nos estimations s'ajustent à 431M€ de CA (-29%), 4,6M€ de ROC et -10M€ de résultat net après -10M€ d'impacts change négatifs.

Au-delà, le groupe n'attend pas un retour de la confiance et de la demande d'investissement avant un déblocage de la situation sanitaire, au mieux au printemps prochain, tout en jugeant la situation moins catastrophique qu'en 2009 (grâce au soutien des banques centrales et des Etats) avec un bon taux d'utilisation des flottes de loueurs (85%/90% soit un

### CA par division et zone géographique



Catherine VIAL - Analyste Buy-Side

### Activité

Haulotte Group est l'un des leaders mondiaux et le numéro 1 européen des matériels d'élévation de personnes et de charges. En 2018 il lance son programme "Dare together" avec l'ambition de transformer les machines diesel en 100% électrique, sans baisse de performance.

Ses concurrents : Agco Corp (US), Caterpillar (US), Deere & Co (US), Terex (US), Jungheinrich (All), Trex (US), Oshkosh Corp (US), Kion (All), Bucher Industries(CHF), Deutz Ag (All)

| Compte de Résultat (M€) | 2018  | 2019  | 2020e | 2021e |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Chiffre d'Affaires      | 555,9 | 609,8 | 431,4 | 467,3 |
| EBITDA                  | 45,0  | 49,5  | 24,6  | 28,2  |
| EBIT                    | 29,1  | 29,2  | 4,6   | 7,2   |
| Résultat Financier      | -3,7  | -2,5  | -14,7 | -3,2  |
| RN part du Groupe       | 23,8  | 19,4  | -10,1 | 2,9   |

| Bilan (M€)             | 2018  | 2019  | 2020e | 2021e |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Total actif immobilisé | 142,4 | 175,0 | 180,0 | 184,0 |
| dont GW                | 32,7  | 28,5  | 28,5  | 28,5  |
| BFR                    | 249,8 | 268,5 | 221,9 | 235,3 |
| Fonds Propres          | 257,3 | 264,7 | 247,7 | 250,6 |
| Endettement Financier  | 124,0 | 150,4 | 125,7 | 155,2 |

| Financement (M€) | 2018  | 2019 | 2020e | 2021e |
|------------------|-------|------|-------|-------|
| CAF              | 36,5  | 39,7 | 9,9   | 23,9  |
| CAPEX            | 33,3  | 26,7 | 25,0  | 25,0  |
| CAF / CAPEX      | 1,1   | 1,5  | 0,4   | 1,0   |
| Variation de BFR | 66,3  | 18,8 | -46,7 | 13,4  |
| Pay-Out          | 0,4   | 0,4  | 0,0   | 0,2   |
| FCF opérationnel | -63,1 | -5,7 | 31,6  | -14,5 |

| Ratios de structure | 2018  | 2019  | 2020e | 2021e |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|
| DN/FP               | 48%   | 57%   | 51%   | 62%   |
| DN/EBITDA           | 251%  | 334%  | 254%  | 630%  |
| GW/FP               | 12,7% | 10,8% | 11,5% | 11,4% |
| M/EBIT              | 5,2%  | 4,8%  | 1,1%  | 1,5%  |
| Marge nette         | 4,3%  | 3,2%  | -2,3% | 0,6%  |
| ROE                 | 6,9%  | 7,3%  | -4,1% | 1,1%  |
| ROCE                | 7,4%  | 6,6%  | 1,2%  | 1,7%  |

| Données par action (€) | 2018 | 2019 | 2020e | 2021e |
|------------------------|------|------|-------|-------|
| BPA                    | 0,57 | 0,62 | -0,32 | 0,09  |
| Dividende net          | 0,22 | 0,22 | 0,00  | 0,02  |
| CAF / action           | 1,17 | 1,27 | 0,32  | 0,76  |
| Actif net par action   | 8,02 | 8,26 | 7,94  | 8,01  |

| Ratios boursiers       | 2018   | 2019  | 2020e | 2021e |
|------------------------|--------|-------|-------|-------|
| Cours moyen ou dernie  | 14,1 € | 7,0 € | 5,5 € | 5,5 € |
| PER                    | 24,7   | 11,3  | -17,0 | 60,2  |
| P / CAF                | 12,1   | 5,5   | 17,4  | 7,2   |
| Rdt du FCF opérationne | -11,0% | -1,5% | 10,3% | -4,3% |
| P / AN                 | 1,8    | 0,9   | 0,7   | 0,7   |
| VE / CA                | 1,0    | 0,6   | 0,7   | 0,7   |
| VE/ EBITDA             | 12,7   | 7,6   | 12,4  | 11,9  |
| VE/ EBIT               | 19,6   | 12,9  | 65,9  | 46,7  |

Source : Financière d'Uzès