

Données boursières

MNEMO / ISIN	PIG-PAR / FR0000066755
Capitalisation	203 M€
Flottant	35,8%
Extrêmes 12 m (€)	3,9€ / 7,2€

Performance (%)	1m	3m	12m
Perf. absolue	+5,7%	+0,6%	+23,0%
Perf. relative CAC Mid&Small	+3,8%	-4,7%	-10,7%



Résultats et enjeux

Les résultats 2020 sont mauvais, fortement impactés par la crise sanitaire. Le CA recule de -28% à 438M€, en baisse sur tous les marchés hors la Chine. Le ROC chute lourdement du fait de la baisse des volumes et de la baisse de la performance industrielle mais il reste satisfaisant et positif de 11M€. Le RN en revanche ressort plus négatif que prévu à -26 M€, après pertes de change pour -17.8M€ (-14M€ de pertes latentes) et dépréciation de GW en Amérique du Nord (-4M€). Au bilan, la dette augmente à 182M€ après maintien des investissements stratégiques dans la nouvelle usine chinoise (démarrage prévu 2022). Le dividende est supprimé.

Pour 2021, les dirigeants confirment un rebond de l'activité commerciale depuis décembre et se donnent pour objectif une croissance >15% (vs +10% en début d'exercice) et une baisse des tensions dans la chaîne d'approvisionnement dans l'été. En revanche la MOP cible est décevante, attendue entre 3% et 4% du CA (vs 2.7% publié en 2020), pénalisée par l'inflation des matières premières et des coûts de transport, par la fin des aides d'État et un environnement monétaire encore peu favorable. Nous retenons néanmoins le haut de fourchette à 23M€ et 4.1%.

A plus LT, le groupe se dit capable de retrouver une MOP courante >5%, grâce à la montée en puissance de la nouvelle usine chinoise qui permettra d'adresser dans de bonnes conditions les marchés à gros volumes (CA cible >100 M€ vs ~50 M€ en 2020) ; un objectif à mettre au regard des précédents engagements qui portaient sur une MOP cible à 8/10% sur la base d'un CA de 700/800M€.

Le retour des loueurs en Europe et Amérique du Nord est une

CA par division et zone géographique



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€)	2019	2020	2021e	2022e
Chiffre d'Affaires	609,8	438,5	508,1	558,9
EBITDA	49,5	28,2	44,1	49,8
EBIT	29,2	3,9	18,6	23,0
Résultat Financier	-2,5	-19,5	-5,4	-5,5
RN part du Groupe	19,4	-26,1	9,5	12,7

Bilan (M€)	2019	2020	2021e	2022e
Total actif immobilisé	175,0	174,0	183,5	181,6
dont GW	28,5	18,4	18,4	18,4
BFR	268,5	240,7	252,7	278,0
Fonds Propres	264,7	218,9	228,4	239,2
Endettement Financier	165,1	182,6	200,3	218,7

Financement (M€)	2019	2020	2021e	2022e
CAF	33,9	14,3	29,3	33,8
CAPEX	26,7	29,0	35,0	25,0
CAF / CAPEX	1,3	0,5	0,8	1,4
Variation de BFR	18,8	-27,9	12,0	25,3
Pay-Out	0,4	0,0	0,2	0,2
FCF opérationnel	-11,5	13,3	-17,7	-16,5

Ratios de structure	2019	2020	2021e	2022e
DN/FP	62%	83%	88%	91%
DN/EBITDA	367%	369%	710%	496%
GW/FP	10,8%	8,4%	8,1%	7,7%
M/EBIT	4,8%	0,9%	3,7%	4,1%
Marge nette	3,2%	-5,9%	1,9%	2,3%
ROE	7,3%	-11,9%	4,2%	5,3%
ROCE	6,6%	0,9%	4,3%	5,0%

Données par action (€)	2019	2020	2021e	2022e
BPA	0,62	-0,83	0,31	0,41
Dividende net	0,22	0,00	0,06	0,08
CAF / action	1,09	0,46	0,94	1,08
Actif net par action	8,26	7,01	7,26	7,58

Ratios boursiers	2019	2020	2021e	2022e
Cours moyen ou dernie	7,0 €	4,6 €	6,5 €	6,5 €
PER	11,3	-5,5	21,2	15,9
P / CAF	6,5	10,1	6,9	6,0
Rdt du FCF opérationnelle	-2,9%	4,0%	-4,3%	-3,8%
P / AN	0,9	0,7	0,9	0,9
VE / CA	0,6	0,8	0,8	0,8
VE/ EBITDA	7,9	11,8	9,3	8,6
VE/ EBIT	13,4	86,0	22,1	18,7

Analyse ESG

Rating Secteur	Rating Haulotte : société non notée par MSCI
	<p>La société est un contributeur aux objectifs de Développement Durable de l'ONU -</p> <p>La société a engagé une politique RSE Oui</p> <p>La société s'est engagée à réduire les émissions de GES Oui</p>

Source : MSCI, Financière d'Uzès

Catherine VIAL - Analyse Buy-Side

Source : Financière d'Uzès