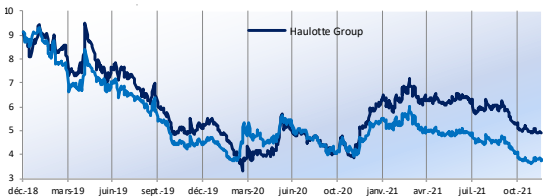


### Données boursières

MNEMO / ISIN	PIG-PAR / FR0000066755		
Capitalisation	155 M€		
Flottant	35,8%		
Extrêmes 12 m (€)	4,9€ / 7,2€		

Performance (%)	1m	3m	12m
Perf. absolue	-3,7%	-15,4%	-10,4%
Perf. relative CAC Mid&Small	+0,6%	-14,4%	-26,3%



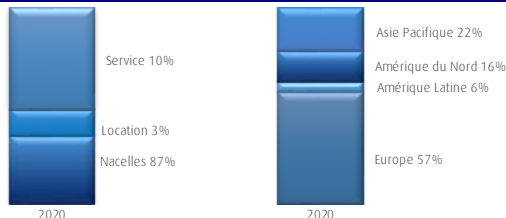
### Résultats et enjeux

Les résultats du S1 ont été satisfaisants bien que partiellement pénalisés par des perturbations opérationnelles : 1/ CA en hausse de +9% (+12%pcc) à 243M€ avec un bon T2 (+53%) qui a permis de compenser le T1 (-18%), 2/ ROC avant gains et pertes de changes à 11.4M€ (x2), et 4.7% le CA, traduisant i/un effet base favorable, ii/ une bonne maîtrise des dépenses opérationnelles, iii/ un impact modéré des hausses de prix des composants annoncés beaucoup plus lourds au S2, 3/ Retour en territoire positif du RN à 4.4M€ (vs une perte de -9.4M€), soutenu par un effet change positif sur les comptes courants des filiales.

Globalement, le marché reste bien orienté sur toutes les géographies : les commandes de loueurs sont importantes (USA/Europe), le carnet de commandes à un niveau record (9 mois et 12 mois sur certains matériels). Pour autant, le groupe confirme se heurter à d'importantes difficultés d'approvisionnement en composants (illustrées par les chiffres médiocres du T3 à +11%) et à la forte inflation des matières premières, beaucoup plus pénalisante au S2 avec toujours de l'incertitude quant à la capacité du groupe à répercuter les hausses de coûts dans un marché très concurrentiel (forte exposition aux grands loueurs, montée en puissance et montée en gamme des constructeurs chinois).

Dans ces conditions, les objectifs pour 2021 (CA >15% et MOP courante avant change entre 3% et 4% du CA vs 2.8% en 2020) deviennent plus « à risque », largement conditionnés à la fluidité de la supply chain et à l'accélération des facturations au T4 (croissance implicite à +30% et +12% vs 2010).

### 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	504,3	554,7
EBITDA	49,5	28,2	43,2	52,7
EBIT	29,2	3,9	13,7	25,8
Résultat Financier	-2,5	-19,5	-4,8	-5,5
RN part du Groupe	19,4	-26,1	6,4	14,8

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	270,9
Fonds Propres	264,7	218,9	225,3	238,8
Endettement Financier	165,1	182,6	203,4	212,1

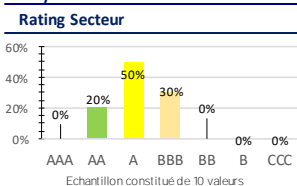
Financement (M€)	2019	2020	2021e	2022e
CAF	33,9	14,3	26,2	35,8
CAPEX	26,7	29,0	35,0	25,0
CAF / CAPEX	1,3	0,5	0,7	1,4
Variation de BFR	18,8	-27,9	12,0	18,2
Pay-Out	0,4	0,0	0,2	0,2
FCF opérationnel	-11,5	13,3	-20,8	-7,4

Ratios de structure	2019	2020	2021e	2022e
DN/FP	62%	83%	90%	89%
DN/EBITDA	367%	369%	721%	491%
GW/FP	10,8%	8,4%	8,2%	7,7%
M/EBIT	4,8%	0,9%	2,7%	4,7%
Marge nette	3,2%	-5,9%	1,3%	2,7%
ROE	7,3%	-11,9%	2,8%	6,2%
ROCE	6,6%	0,9%	3,1%	5,7%

Données par action (€)	2019	2020	2021e	2022e
BPA	0,62	-0,83	0,20	0,47
Dividende net	0,22	0,00	0,04	0,09
CAF / action	1,09	0,46	0,84	1,15
Actif net par action	8,26	7,01	7,18	7,55

Ratios boursiers	2019	2020	2021e	2022e
Cours moyen ou dernie	7,0 €	4,6 €	4,9 €	4,9 €
PER	11,3	-5,5	24,1	10,4
P / CAF	6,5	10,1	5,9	4,3
Rdt du FCF opérationnelle	-2,9%	4,0%	-5,7%	-2,0%
P / AN	0,9	0,7	0,7	0,7
VE / CA	0,6	0,8	0,7	0,7
VE / EBITDA	7,9	11,8	8,4	7,1
VE / EBIT	13,4	86,0	26,7	14,5

### Analyse ESG



Rating Haulotte : société non notée par MSCI

La société est un contributeur aux objectifs de Développement Durable de l'ONU **Non \***  
La société a engagé une politique RSE **Oui**  
La société s'est engagée à réduire les émissions de GES **Oui**

\* Non signataire du Global Compact mais certains critères sont repris dans la politique RSE

Source : MSCI, Financière d'Uzès

Catherine VIAL - Analyste Buy-Side

Source : Financière d'Uzès