HEXAOM
Secteur : Construction immobilière

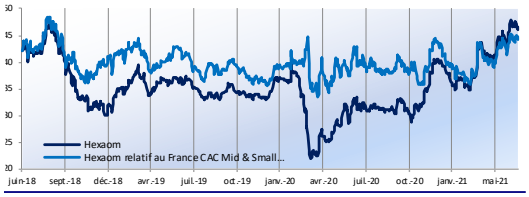
PEA - PME

Cours au 22/06/2021 **46,6 €**
Objectif **52,8€ (+13,2%)**

Données boursières

MNEMO / ISIN	hexa-PAR / FR0004159473
Capitalisation	323 M€
Flottant	41,9%
Extrêmes 12 m (€)	28,8€ / 47,8€

Performance (%)	1m	3m	12m
Perf. absolue	+3,6%	+24,6%	+46,1%
Perf. relative CAC Mid&Small	+1,7%	+19,3%	+12,4%



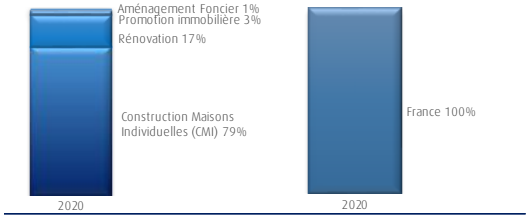
Résultats et enjeux

Les résultats FY2020 sont très bons et illustrent la résilience du modèle d'Hexaom (CA de 882M€ (+4,8%) ; ROP de 29M€ (+7%) soit une MOP de 3,3% (+10pbs) ; trésorerie nette excédentaire de 29,5M€ (-19,6M€ lié à la montée en puissance de la Promotion/Foncier et à 3 opérations M&A) ; dividende de 1,17€/action). Toutes les activités participent à ces bons indicateurs : 1/ la Maison Individuelle préserve sa MOP (3,7% soit -30pbs), 2/ la Rénovation l'améliore (1,7% soit +70pbs) bien que pénalisée par la forte sous activité au 1S du BtB liée au Covid (MOP de 1,5% (-40pbs) loin des 7% visés par le groupe en normatif), 3/la Promotion atteint comme annoncé l'équilibre, 4/le Foncier ressort à 9,6% (+210pbs).

La digitalisation du parcours client (depuis la signature à distance du contrat de construction et la mise au point technique), le modèle de variabilité des coûts et de fédération d'entreprises ont ainsi permis au groupe de renforcer ses fondamentaux, de poursuivre une dynamique commerciale soutenue et de renforcer sa place de leader avec un part de marché à 10,7% (+1,6pts) dans la MI.

Le bon début d'exercice 2021 (1T21 à +15,7% pc) permet d'envisager une année en forte croissance. Le groupe se veut confiant pour atteindre un CA de près de 1Md€ (>+13%) porté par : 1 / la progression des activités en développement (la Rénovation devrait bénéficier des nombreuses aides d'Etat du plan de relance « rénovation énergétique » tandis que la Promotion et l'aménagement foncier poursuivront leur développement), 2/ le maintien à haut niveau de la MI (backlog élevé (+36% au 1T), montée en gamme et en prix/ déficit structurel de logements/ pérennisation du « besoin

CA par activité et par zone géographique



Activité

Ex Maisons France Confort, le nouveau nom du groupe, Hexaom, reflète 1 / la diversification des activités engagée depuis quelques années par la direction dans la Rénovation (Atelier des Compagnons), la Promotion (Hibana) et l'aménagement foncier, 2/ son statut d'acteur « généraliste du logement en France », et non plus seulement de spécialiste de la construction de Maisons Individuelles. Dans un marché de la construction en fort recul, la stratégie du groupe ambitionne de renforcer sa position de leader de la construction de maisons en France (pdm actuelle de 10%) et de poursuivre son développement sur les segments en

Compte de Résultat (M€)	2019	2020	2021e	2022e
Chiffre d'Affaires	841,8	881,8	966,9	1 118,7
EBITDA	39,3	44,0	49,2	61,8
EBITA	27,2	29,1	34,2	44,4
Résultat Financier	-0,2	-0,4	0,1	0,1
RN	18,5	19,7	23,4	30,5
RN part du groupe	18,8	19,9	23,4	30,5

Bilan (M€)	2019	2020	2021e	2022e
Total actif immobilisé	194,4	212,3	178,6	172,3
dont GW	114,4	132,4	132,4	132,4
BFR	-39,4	-19,7	10,8	12,5
Fonds Propres totaux	191,0	209,0	226,2	248,1
Endettement Financier	-20,4	-15,2	-5,9	-32,5

Financement (M€)	2019	2020	2021e	2022e
CAF	32,3	33,9	38,4	47,8
CAPEX	-1,2	-4,4	-11,0	-11,0
CAF / CAPEX	-26,9	-7,7	-3,5	-4,3
Variation de BFR	-4,9	-15,8	-30,5	-1,7
Pay-Out	0,0%	30,9%	36,6%	36,0%
FCF Opérationnel	26,2	13,7	-3,1	35,1

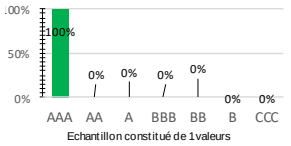
Ratios de structure	2019	2020	2021e	2022e
Gearing	-11%	-7%	-3%	-13%
DN/EBITDA	-0,5	-0,3	-0,1	-0,5
GW/FP	59,9%	63,3%	58,5%	53,3%
Marge d'EBITA	3,2%	3,3%	3,5%	4,0%
Marge nette	2,2%	2,3%	2,4%	2,7%
ROE	9,8%	9,5%	10,3%	12,3%
ROCE	17,5%	15,1%	18,0%	24,1%

Données par action (€)	2019	2020	2021e	2022e
BPA	2,75	2,91	3,42	4,45
Dividende net	0,00	0,90	1,25	1,60
CAF / action	4,72	4,95	5,61	6,98
Actif net par action	27,94	30,35	32,87	36,07

Ratios boursiers	2019	2020	2021e	2022e
Cours moyen ou dernie	34,9 €	31,8 €	46,6 €	46,6 €
PER	12,7x	10,9x	13,6x	10,5x
P / CAF	7,4x	6,4x	8,3x	6,7x
Rdt du FCF opérationne	11,9%	6,6%	-1,0%	12,0%
P / AN	1,3x	1,0x	1,4x	1,3x
VE / CA	0,3x	0,2x	0,3x	0,3x
VE/ EBITDA	5,6x	4,7x	6,5x	4,7x
VE/ EBITA	8,1x	7,1x	9,3x	6,6x

Analyse ESG

Rating Secteur



Rating Hexaôm : société non notée par MSCI

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

Vincent COURTOIS - Analyste Buy-Side

Source : Financière d'Uzès