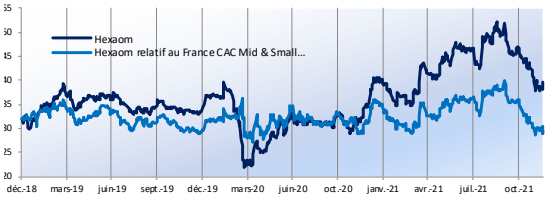
Données boursières

MNEMO / ISIN	hexa-PAR / FR0004159473
Capitalisation	275 M€
Flottant	41,9%
Extrêmes 12 m (€)	34,7€ / 52,2€

Performance (%)	1m	3m	12m
Perf. absolue	-6,1%	-20,6%	+10,9%
Perf. relative CAC Mid&Small	-1,9%	-19,6%	-5,1%



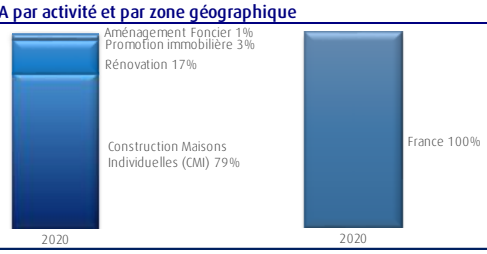
Résultats et enjeux

Les résultats 1S21 ressortent exceptionnels, reflet du fort regain de dynamisme sur la Maison Individuelle et des relais de croissance qui jouent à plein leur rôle : 1/ CA à 500M€ (+25,3% vs 1S20 et +19,5% > au 1S19) grâce à CMI (+14,9% et +7,5% > 1S19 : engouement pour les MI, effet de rattrapage des chantiers reportés en 2020 et hausse des prix) mais aussi à la Rénovation (+59% et +42,5% > au 1S19 : effet de rattrapage et forte dynamique sur le B2C liée à la nouvelle organisation en place) et à la Promotion et l'Aménagement foncier (+181%, en ligne avec les objectifs). 2/ MOP de 3,2% (+1,7pts vs 1S20 et +0,7pts > 1S19) soutenue par les 3 activités (CMI à 4,3% soit +1,1pt et +0,2pts vs 1S19 / Rénovation à -2,7% soit +10,5pts / Promotion à 3,4% soit +11,6pts et Aménagement à 15,3%).

Au travers de ces excellents résultats, la direction met en avant la robustesse du modèle économique (fondamentaux solides inhérents à l'activité MI caractérisée par un faible BFR et une forte visibilité / flexibilité du groupe grâce au modèle de sous-traitance intégrale de la construction, à l'accélération de la digitalisation des activités et à une trésorerie élevée / leadership sur la MI) qui lui confère une résilience forte en période de crise et une capacité de rebond immédiate en période de reprise.

Si le 3T à -1,1% est pénalisé par un effet de base défavorable, les objectifs 2021 sont néanmoins maintenus : 1/ CA proche de 1Md€ avec un T4 attendu dynamique (poursuite de la croissance soutenue sur CMI, sécurisée par le carnet de commandes / poursuite de la croissance sur la Rénovation et la Promotion / forte dynamique commerciale sur l'Aménagement foncier), 2/ rentabilité en amélioration avec néanmoins une prudence sur les marges CMI et Promotion au 2S21, en lien avec l'inflation des coûts (partiellement

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	1 025,7	1 171,0
EBITDA	39,3	44,0	60,3	69,9
EBITA	27,2	29,1	44,4	51,7
Résultat Financier	-0,2	-0,4	0,1	0,1
RN	18,5	19,7	30,5	35,6
RN part du groupe	18,8	19,9	30,5	35,6

Bilan (M€)	2019	2020	2021e	2022e
Total actif immobilisé	194,4	212,3	177,7	170,5
dont GW	114,4	132,4	132,4	132,4
BFR	-39,4	-19,7	11,5	13,1
Fonds Propres totaux	191,0	209,0	233,4	260,4
Endettement Financier	-20,4	-15,2	-13,3	-45,8

Financement (M€)	2019	2020	2021e	2022e
CAF	32,3	33,9	46,4	53,7
CAPEX	-1,2	-4,4	-11,0	-11,0
CAF / CAPEX	-26,9	-7,7	-4,2	-4,9
Variation de BFR	-4,9	-15,8	-31,2	-1,6
Pay-Out	0,0%	30,9%	28,0%	30,8%
FCF Opérationnel	26,2	13,7	4,2	41,1

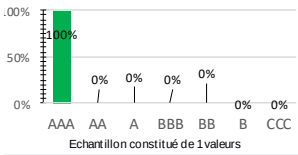
Ratios de structure	2019	2020	2021e	2022e
Gearing	-11%	-7%	-6%	-18%
DN/EBITDA	-0,5	-0,3	-0,2	-0,7
GW/FP	59,9%	63,3%	56,7%	50,8%
Marge d'EBITA	3,2%	3,3%	4,3%	4,4%
Marge nette	2,2%	2,3%	3,0%	3,0%
ROE	9,8%	9,5%	13,1%	13,7%
ROCE	17,5%	15,1%	23,5%	28,2%

Données par action (€)	2019	2020	2021e	2022e
BPA	2,75	2,91	4,46	5,20
Dividende net	0,00	0,90	1,25	1,60
CAF / action	4,72	4,95	6,78	7,85
Actif net par action	27,94	30,35	33,91	37,86

Ratios boursiers	2019	2020	2021e	2022e
Cours moyen ou dernie	34,9 €	31,8 €	39,7 €	39,7 €
PER	12,7x	10,9x	8,9x	7,6x
P / CAF	7,4x	6,4x	5,9x	5,1x
Rdt du FCF opérationne	11,9%	6,6%	1,6%	17,7%
P / AN	1,3x	1,0x	1,2x	1,0x
VE / CA	0,3x	0,2x	0,3x	0,2x
VE/ EBITDA	5,6x	4,7x	4,4x	3,3x
VE/ EBITA	8,1x	7,1x	6,0x	4,5x

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