

[View this email in your browser](#)



## La pépite de la semaine

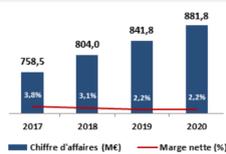


**Hexaom**  
par Alban Préaubert

Analyste - Gérant de portefeuilles  
Sycomore Asset Management

*"Au cours de ces 100 années, Hexaom a connu un développement extraordinaire, permettant au groupe de fédérer dorénavant 49 marques réparties à travers la France et d'être le principal acteur national de l'accession à la propriété"*

### Performances & données boursières



### Performances & données boursières

Performances (%)	Ytd	1m	3m	12m
Perf. Absolue	16,5%	13,4%	30,3%	44,4%
Perf CAC Small	18,8%	1,8%	8,9%	51,1%

### Informations boursières

Dernier cours de bourse	47,00 €
Capitalisation (M€)	326,1
Nb de titres (en millions)	6 938
Volume moyen 12 mois (titres)	3 044
Extrêmes 12 mois	34,60 € 47,40 €

**Maisons France Confort aura profité de la célébration de son centenaire, en 2019, pour changer de nom et devenir Hexaom. Cette décision marquait notamment la volonté du groupe de refléter la désormais plus grande diversification de ses activités.**

Au cours de ces 100 années, Hexaom a en effet connu un développement extraordinaire, permettant au groupe de fédérer dorénavant 49 marques réparties à travers la France et d'être le principal acteur national de l'accession à la propriété. Surtout, alors que le groupe est le principal acteur de la construction de maisons en France avec plus de 100 000 maisons construites, Hexaom connaît depuis quelques années une évolution de ses activités, visant à réduire sa dépendance à ce marché cyclique. Il est ainsi devenu le leader de la rénovation de maisons en France dès 2015 avec l'acquisition de Camif Habitat et Illico Travaux, avant de continuer à se renforcer dans cette activité en prenant une participation dans l'Atelier des compagnons. **Plus récemment, le groupe a développé une activité dans la promotion immobilière en s'associant à 3 entrepreneurs pour créer Hibana, dont les objectifs ambitieux sont d'atteindre 100 M€ de CA et une marge opérationnelle de 10%.**

Hexaom a établi, au travers de ces récentes opérations, des fondations solides pour assurer un développement du groupe à long-terme, avec davantage de résilience et de visibilité. Pouvant s'appuyer sur un bilan extrêmement solide, le groupe a d'ailleurs démontré une bonne capacité à traverser la crise sanitaire en s'appuyant sur ses nombreux atouts : une structure financière très solide (trésorerie active de 170 M€ et trésorerie nette de 30 M€ fin 2020), une mobilisation forte de ses 2100 collaborateurs, un carnet de commandes solide, une structure de coûts largement flexible et une main d'œuvre locale avec des approvisionnements principalement domestiques.

Ainsi, et en dépit de l'impact des élections municipales et de la propagation du coronavirus qui avaient, dans un premier temps, fait chuter l'activité sur ses chantiers et ralenti l'activité commerciale, le groupe a pu compenser ces difficultés sur la deuxième partie d'année pour afficher finalement d'excellents résultats 2020, supérieurs à ceux de 2019.

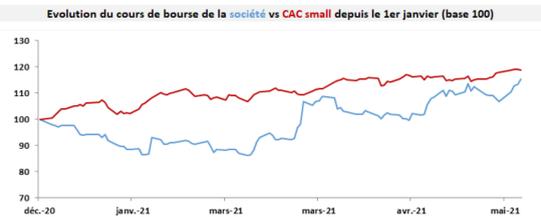
**Les perspectives du groupe restent bonnes pour les prochaines années, et notamment pour 2021, comme en témoigne un carnet de commandes en progression de 35% en valeur au premier trimestre.** Porté par des tendances démographiques structurellement favorables, le marché de la maison individuelle connaît d'ailleurs un nouvel engouement qui a été alimenté par les confinements et l'explosion du télétravail, alors que la rénovation bénéficie également de ces tendances sociétales mais aussi des prises de conscience sur les sujets environnementaux. Enfin, les taux restent à ce jour particulièrement bas et soutiennent la demande. Les craintes sur les remontées de taux peuvent d'ailleurs aussi bien être des déclencheurs d'achats pour des particuliers souhaitant accéder à la propriété à court terme.

Si les coûts de production s'affichent en progression d'une dizaine de pourcent sur ce début d'année dans ce contexte inflationniste, le groupe ne devrait toutefois pas en souffrir et dispose d'une capacité à monter les prix alors que l'offre est structurellement inférieure à la demande sur le marché de la maison individuelle. Et les lenteurs administratives sur la délivrance des permis de construire semblent davantage affecter les logements collectifs que les logements individuels.

**Ainsi, rassuré par ces bonnes perspectives, le groupe reprendra la distribution d'un dividende de 1,17€ par action dès 2021.** Offrant traditionnellement un bon rendement, Hexaom avait pris la décision de ne pas verser le dividende en 2020 afin de faire preuve de solidarité et de pérenniser le développement futur du groupe.

**Aujourd'hui dirigé par la cinquième génération de la famille Vandromme, dont l'alignement des intérêts avec les investisseurs est garanti par la détention de plus 5% du capital,** Hexaom peut s'appuyer sur ses valeurs familiales et sur la vision long-terme de ses dirigeants. Le groupe est à ce titre particulièrement sensible aux enjeux RSE, comme en témoigne par exemple sa nomination dans les 500 meilleurs employeurs de France selon Capital, justifiée notamment par la démarche globale mise en place par le groupe pour définir les valeurs du groupe et par l'amélioration de la politique d'intégration des collaborateurs.

Il convient également de saluer la capacité d'innovation du groupe, illustrée par la construction d'une première maison à énergie positive dès 2012, par l'anticipation des évolutions réglementaires RE 2020 et plus récemment par le lancement de la commercialisation des maisons YRYS, en partenariat avec 18 industriels de renom, visant à imposer les standards des futurs habitats. Hexaom a également su investir assez tôt dans la digitalisation du parcours client et les efforts initiés dans la dématérialisation ont d'ailleurs permis d'amortir très nettement l'impact de la crise sanitaire.



Inscrivez un ami à la newsletter



Facebook



Twitter



Email

Copyright © 2021 EuroLand Corporate. All rights reserved.

Want to change how you receive these emails?  
You can [update your preferences](#) or [unsubscribe from this list](#).

