



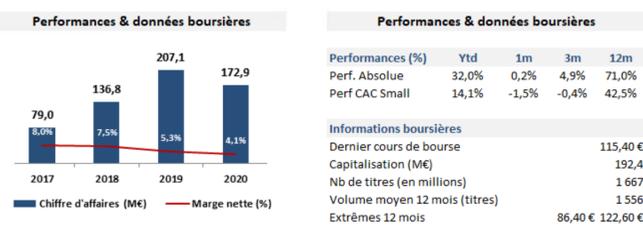
La pépite de la semaine



Fontaine Pajot
par Stéphane Pasqualetti

Portfolio Manager
Keren Finance

"La valorisation de Fontaine Pajot est aujourd'hui particulièrement attractive. La société se paye moins de 6x son résultat opérationnel pour l'année 2021 et affiche une décote moyenne de 30% sur ses pairs français."



Fontaine Pajot est le N°2 mondial de la conception, fabrication et commercialisation des catamarans de croisière. La société dispose d'un actionnariat majoritairement familial depuis sa création en 1976. La société assure sa production sur 2 sites français afin d'offrir une gamme de catamarans à voile et à moteurs. Le groupe a beaucoup investi ces dernières années afin de se doter d'un outil de production capable de produire jusqu'à 1 bateau par jour.

En 2018, la société a acquis la société Dufour Yacht. L'objectif était de se diversifier dans les voiliers monocoques. Après une phase d'investissement, Dufour Yacht est aujourd'hui réorganisé et doit contribuer à l'amélioration des résultats du groupe.

En 2020, le chiffre d'affaires a été limité par la production plutôt que par la demande suite à l'arrêt des usines et des expéditions lié au confinement. Actuellement, le momentum de commande est très positif. A l'issue de ses résultats du 1^{er} semestre en juin, la société a annoncé un carnet de commandes en croissance à 2 chiffres. D'ailleurs si la situation sanitaire le permet, les loueurs de bateaux (10-15% du chiffre d'affaires) pourraient également venir renforcer les commandes après un arrêt total du segment touristique. Cette croissance, tirée notamment par le lancement de nouveaux bateaux, doit permettre un fort effet de levier sur les marges du groupe. Ainsi, après une année 2021 de retour à la normale, la société devrait afficher des niveaux de rentabilité historique en 2022/2023.

La valorisation de Fontaine Pajot est aujourd'hui particulièrement attractive. La société se paye moins de 6x son résultat opérationnel pour l'année 2021 et affiche une décote moyenne de 30% sur ses pairs français.

Enfin, concernant l'ESG, le nouveau plan stratégique Odyssee 2024 lancé en début d'année, s'appuie principalement sur le pilier social (recrutement, formations, conditions de travail) mais aussi environnemental (process de production plus vertueux).

Evolution du cours de bourse de la société vs CAC small depuis le 1er janvier (base 100)



Inscrivez un ami à la newsletter

Facebook Twitter Email

