

Rapport MutuaValue

Sanlorenzo S.p.A.

03/06/2025

XMIL:SL

Pays	Italy
Industrie	Consumer Discretionary
Supersecteur	Consumer Products and Services
Secteur	Leisure Goods
Sous Secteur	Recreational Vehicles and Boats

Employés 1 659

Chiffre d'affaires 2024	1 030	mEUR	PER 2024	11,1
Résultat net 2024	103	mEUR	Dividend Yield 2024	3,1%
Market Cap 31.12.2024	1 138	mEUR	Béta boursier	0,55

Cours au 31.12.2024 32,6 EUR

Sanlorenzo SpA est une société italienne active sur le marché du luxe en tant que chantier naval spécialisé dans la conception, la fabrication et la distribution de yachts et superyachts de plus de 30 m. Elle fabrique des yachts et superyachts sur mesure. Le chantier naval comprend trois divisions: la division Yacht, qui fabrique des yachts composites de 24 à 38 mètres; Division Superyacht, fabriquant des superyachts en aluminium et en acier de 40 à 68 mètres et Bluegame Division, produisant des yachts utilitaires de sport de 13 à 21 mètres en composite. Tous les produits de la société sont commercialisés sous les marques Sanlorenzo et Bluegame. Les activités de fabrication de la Société sont exercées dans quatre chantiers navals situés à La Spezia, Ameglia, Viareggio et Massa. Elle opère en Europe, dans les Amériques, en Asie-Pacifique (APAC) et au Moyen-Orient et en Afrique (MEA). De plus, elle coopère avec un réseau de plus de 1,500 entreprises artisanales et compte sur un réseau international de distribution et de service pour les clients du monde entier.

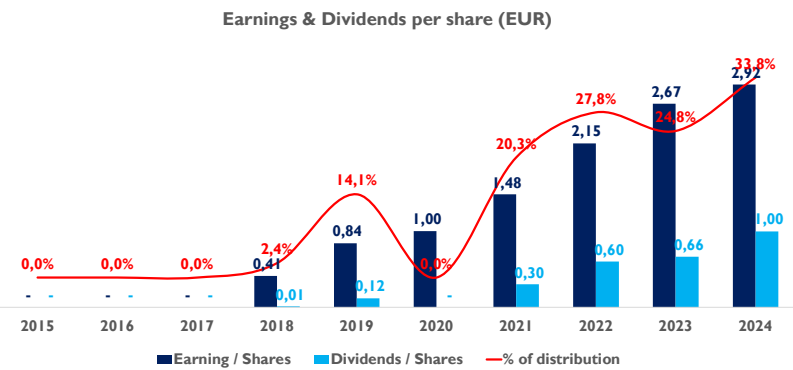
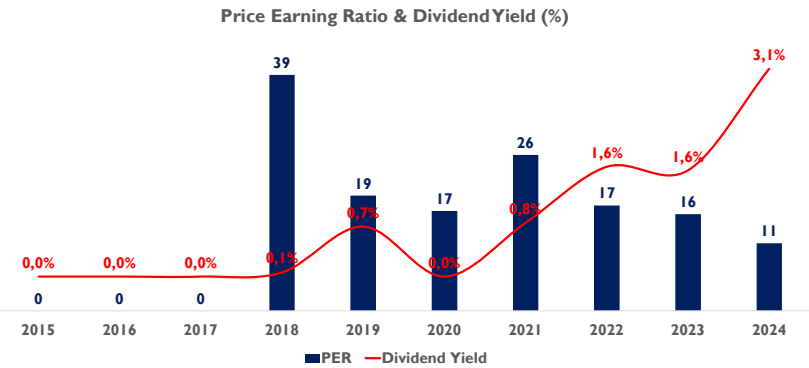
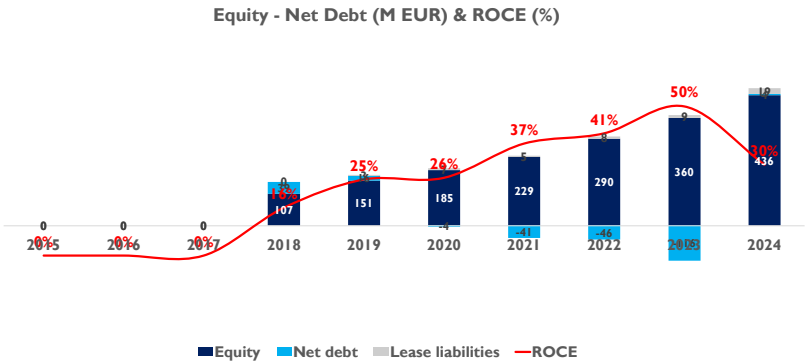
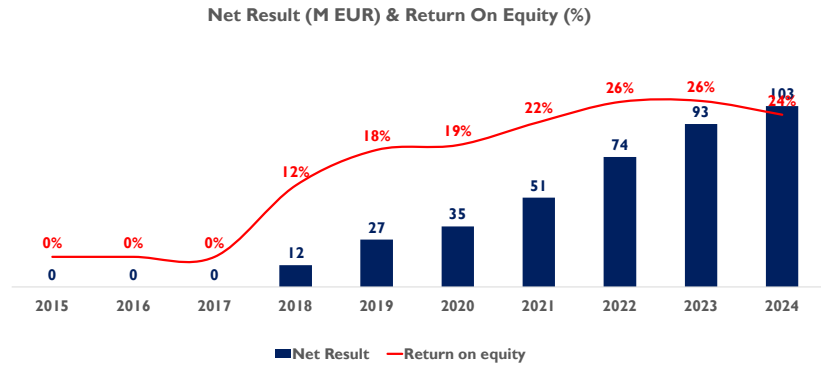
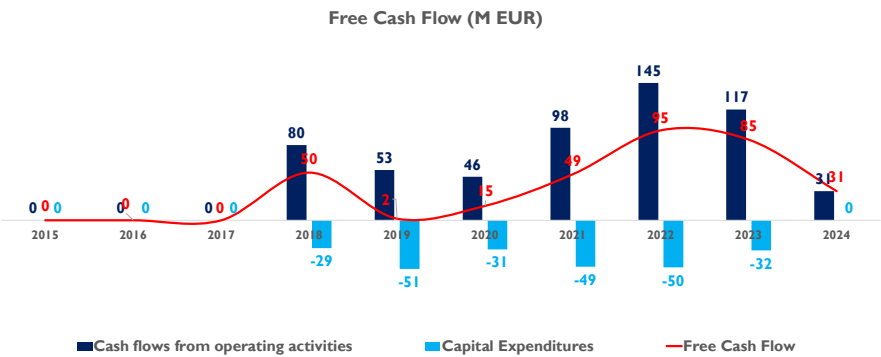
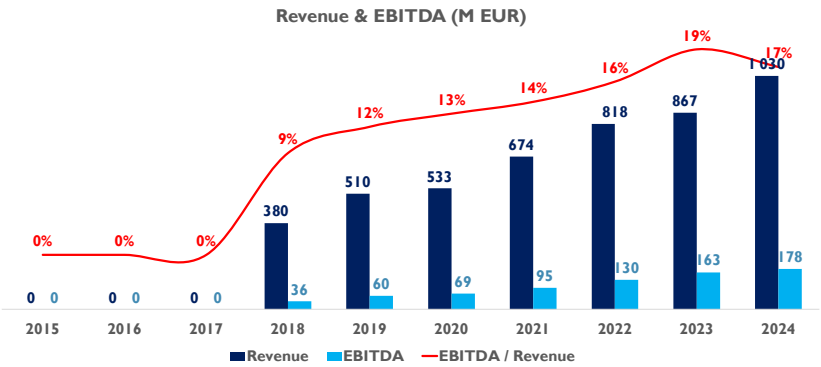
Documents

- 1 - KPI Financiers (2014 - 2023)
- 2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)
- 3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)
- 4 - Données financières 2014 - 2023 (P&L , Bilan, Cash-Flow)

I - Financial KPI (2015 - 2024)

Sanlorenzo S.p.A.

Industry Consumer Discretionary
Supersector Consumer Products and Services
Sector Leisure Goods
Sub Sector Recreational Vehicles and Boats



2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)

Sanlorenzo S.p.A.

Industry	Consumer Discretionary
Supersector	Consumer Products and Services
Sector	Leisure Goods
Sub Sector	Recreational Vehicles and Boats

Revenue

m€	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Sanlorenzo S.p.A.	-	-	-	380	510	533	674	818	867	1 030
Bénéteau S.A.	969	1 084	1 208	1 287	1 336	1 344	1 227	1 508	1 465	-
LVMH	35 664	37 600	42 636	46 826	53 670	44 651	64 215	79 184	86 153	84 683
Ferrari	2 854	3 105	3 417	3 420	3 767	3 460	4 271	5 095	5 970	6 677
Ferretti S.p.A.	-	-	-	-	714	611	898	1 030	1 134	1 336
Hermes	4 841	5 202	5 549	5 966	6 883	6 389	8 982	11 602	13 427	15 170
The Italian Sea Group S.p.	-	-	-	68	99	113	175	292	356	365
Fontaine Pajot Société ar	63	71	79	137	209	173	202	220	277	351
SA Catana Group	37	34	43	54	77	83	102	149	207	230
Total	44 428	47 096	52 932	58 139	67 266	57 358	80 746	99 897	109 857	109 842

Revenue - Annual Growth Rate

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	CAGR*
Sanlorenzo S.p.A.					34%	5%	26%	21%	6%	19%	15%
Bénéteau S.A.		12%	12%	7%	4%	1%	-9%	23%	-3%	-100%	-100%
LVMH		5%	13%	10%	15%	-17%	44%	23%	9%	-2%	10%
Ferrari		9%	10%	0%	10%	-8%	23%	19%	17%	12%	12%
Ferretti S.p.A.						-14%	47%	15%	10%	18%	13%
Hermes		7%	7%	8%	15%	-7%	41%	29%	16%	13%	17%
The Italian Sea Group S.p.					45%	14%	55%	67%	22%	3%	30%
Fontaine Pajot Société ar		14%	11%	73%	53%	-17%	17%	9%	26%	27%	11%
SA Catana Group		-8%	27%	27%	42%	7%	23%	46%	40%	11%	24%
Moyenne		6%	12%	10%	16%	-15%	41%	24%	10%	0%	10%

Net result attributable to owners of the company

m€	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Sanlorenzo S.p.A.	-	-	-	12	27	35	51	74	93	103
Bénéteau S.A.	13	25	60	61	49	82	73	103	159	-
LVMH	3 573	4 066	5 365	6 354	7 171	4 702	12 036	14 084	15 174	12 550
Ferrari	288	399	535	785	696	608	831	933	1 252	1 522
Ferretti S.p.A.	-	-	-	-	27	22	38	60	83	88
Hermes	973	1 100	1 222	1 406	1 528	1 385	2 445	3 367	4 311	4 603
The Italian Sea Group S.p.	-	-	-	0	0	6	16	24	37	34
Fontaine Pajot Société ar	3	5	6	10	11	7	12	16	11	33
SA Catana Group	-	3	3	3	9	5	14	16	19	30
Total	4 847	5 591	7 190	8 632	9 519	6 688	15 516	18 677	21 140	18 963

Net result attributable to owners of the company - Annual Growth Rate

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	CAGR*
Sanlorenzo S.p.A.					117%	28%	48%	45%	25%	11%	31%
Bénéteau S.A.		93%	141%	3%	-19%	-265%	-190%	40%	54%	-100%	-100%
LVMH		14%	32%	18%	13%	-34%	156%	17%	8%	-17%	12%
Ferrari		39%	34%	47%	-11%	-13%	37%	12%	34%	22%	17%
Ferretti S.p.A.						-17%	71%	61%	38%	6%	27%
Hermes		13%	11%	15%	9%	-9%	77%	38%	28%	7%	25%
The Italian Sea Group S.p.					-11%	1350%	162%	47%	54%	-8%	140%
Fontaine Pajot Société ar		35%	36%	63%	7%	-36%	63%	37%	-28%	193%	25%
SA Catana Group		24%	-151%	105%	160%	-42%	172%	13%	22%	53%	27%
Moyenne		15%	29%	20%	10%	-30%	132%	20%	13%	-10%	15%

* 2019 - 2024

3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)

Sanlorenzo S.p.A.	
Industry	Consumer Discretionary
Supersector	Consumer Products and Services
Sector	Leisure Goods
Sub Sector	Recreational Vehicles and Boats

Operating Profit

m€	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Sanlorenzo S.p.A.	-	-	-	23	43	49	72	103	126	139
Bénétteau S.A.	38	32	81	88	78	-	55	97	157	207
LVMH	6 598	6 999	8 269	9 963	11 476	8 323	17 129	21 001	22 560	18 907
Ferrari	455	617	780	827	919	717	1 081	1 232	1 617	1 888
Ferretti S.p.A.	-	-	-	-	17	8	46	73	98	187
Hermes	1 553	1 708	1 965	2 101	2 367	2 056	3 594	4 876	5 650	6 150
The Italian Sea Group S.p.A	-	-	-	3	3	6	21	33	51	67
Fountaine Pajot Société anc	7	11	12	16	21	12	23	26	34	45
SA Catana Group	-	2	-	3	1	3	8	6	14	23
Total	8 649	9 363	11 109	13 024	14 932	11 123	22 077	27 524	30 368	27 420

Capital employed

m€	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Sanlorenzo S.p.A.	-	-	-	146	169	189	193	252	253	459
Bénétteau S.A.	571	519	481	471	775	586	556	1 059	622	-
LVMH	30 627	32 090	38 614	40 779	70 507	82 783	92 157	101 521	110 793	115 290
Ferrari	-	251	1 249	1 886	2 136	2 298	3 181	3 524	4 466	5 279
Ferretti S.p.A.	-	-	-	-	544	631	444	523	585	775
Hermes	2 201	2 097	3 860	4 278	4 425	5 987	6 295	7 062	8 647	9 979
The Italian Sea Group S.p.A	-	-	-	49	47	52	58	130	138	170
Fountaine Pajot Société anc	19	23	26	71	72	60	50	32	47	77
SA Catana Group	23	21	21	24	29	36	38	23	45	96
Total	33 191	35 998	44 888	47 956	78 867	93 505	103 315	114 653	125 596	132 126

Operating Profit / Capital employed

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Avg*
Sanlorenzo S.p.A.				16%	25%	26%	37%	41%	50%	30%	35%
Bénétteau S.A.	7%	6%	17%	19%	10%	-9%	17%	15%	33%		14%
LVMH	22%	22%	21%	24%	16%	10%	19%	21%	20%	16%	18%
Ferrari	-182%	49%	41%	39%	40%	23%	31%	30%	36%	36%	33%
Ferretti S.p.A.					3%	1%	10%	14%	17%	24%	9%
Hermes	71%	81%	51%	49%	53%	34%	57%	69%	65%	62%	56%
The Italian Sea Group S.p.A				6%	6%	12%	36%	26%	37%	39%	25%
Fountaine Pajot Société anc	39%	46%	46%	22%	29%	21%	47%	80%	71%	58%	40%
SA Catana Group	-7%	-16%	5%	12%	27%	17%	37%	103%	57%	39%	41%
Moyenne	26%	26%	25%	27%	19%	12%	21%	24%	24%	21%	21%

* 2019 - 2024

Market Cap

m€	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Sanlorenzo S.p.A.	-	-	-	480	515	568	1 306	1 277	1 470	1 138
Bénétteau S.A.	1 093	773	1 114	1 139	701	771	1 161	1 145	1 012	-
LVMH	72 797	91 228	123 292	129 830	208 433	257 330	366 137	341 392	366 842	317 377
Ferrari	8 250	10 447	16 465	16 318	27 623	34 864	41 961	36 604	55 308	74 126
Ferretti S.p.A.	-	-	-	-	530	605	646	765	971	953
Hermes	32 545	40 762	46 604	50 529	69 440	91 857	160 701	151 096	200 799	243 300
The Italian Sea Group S.p.A	-	-	-	114	278	278	339	301	436	393
Fountaine Pajot Société anc	57	68	138	234	163	111	195	170	198	169
SA Catana Group	17	12	28	97	82	70	181	187	221	150
Total	114 760	143 291	187 641	198 741	307 766	386 455	572 629	532 936	627 257	637 606

Net result attributable to owners of the company

m€	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Sanlorenzo S.p.A.				12	27	35	51	74	93	103
Bénétteau S.A.	13	25	60	61	49	-	82	73	103	159
LVMH	3 573	4 066	5 365	6 354	7 171	4 702	12 036	14 084	15 174	12 550
Ferrari	288	399	535	785	696	608	831	933	1 252	1 522
Ferretti S.p.A.					27	22	38	60	83	88
Hermes	973	1 100	1 222	1 406	1 528	1 385	2 445	3 367	4 311	4 603
The Italian Sea Group S.p.A				0	0	6	16	24	37	34
Fountaine Pajot Société anc	3	5	6	10	11	7	12	16	11	33
SA Catana Group	-	3	-	3	9	5	14	16	19	30
Total	4 847	5 591	7 190	8 632	9 519	6 688	15 516	18 677	21 140	18 963

Price-Earnings Ratio

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Avg*
Sanlorenzo S.p.A.				39	19	16	26	17	16	11	19
Bénétteau S.A.	85	31	19	19	14	-	9	16	11	6	16
LVMH	20	22	23	20	29	55	30	24	24	25	28
Ferrari	29	26	31	21	40	57	51	39	44	49	42
Ferretti S.p.A.					20	27	17	13	12	11	15
Hermes	33	37	38	36	45	66	66	45	47	53	50
The Italian Sea Group S.p.A				237	647	45	21	12	12	12	21
Fountaine Pajot Société anc	17	15	22	23	15	16	17	11	17	5	16
SA Catana Group	-	6	-	4	16	28	9	14	13	11	5
Moyenne	24	26	26	23	32	58	37	29	30	34	33

4 - Financial Data (2015 - 2024)

Sanlorenzo S.p.A.

EUR

M EUR	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Income Statement										
Revenue	-	-	-	380	510	533	674	818	867	1 030
Gross Profit	-	-	-	190	272	293	355	511	151	742
Operating Profit	-	-	-	23	43	49	72	103	126	139
Profit before tax	-	-	-	19	38	47	71	102	130	141
Income Tax	-	-	- -	6 -	11 -	12 -	20 -	28 -	36 -	38
Net result attributable to owners of the company	-	-	-	12	27	35	51	74	93	103
EBITDA	-	-	-	36	60	69	95	130	163	178
Balance Sheet										
Net debt	-	-	-	39	19	3 -	36 -	38 -	107	23
Equity	-	-	-	107	151	185	229	290	360	436
Capital employed	-	-	-	146	169	189	193	252	253	459
Fixed Assets	-	-	-	88	110	103	88	139	128	321
Working Capital	-	-	-	58	59	86	105	113	124	138
Cash Flows										
Net cash generated from operating activities	-	-	-	80	53	46	98	145	117	31
Net cash generated from investing activities	-	-	- -	35 -	51 -	31 -	50 -	69 -	51 -	85
Net cash generated from financing activities	-	-	- -	41	10	19 -	1 -	71 -	17	0
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	-	-	-	4	11	34	47	5	46 -	57
Share Information										
Number of shares	-	-	-	30 000 000	32 250 000	34 441 334	34 460 968	34 570 745	34 712 158	34 973 677
Price	-	-	-	16,00	15,97	16,50	37,90	36,95	42,35	32,55
Market Cap	-	-	-	480	515	568	1 306	1 277	1 470	1 138
Earning / Shares	-	-	-	0,41	0,84	1,00	1,48	2,15	2,67	2,92
Earning / Shares (Diluted)	-	-	-	0,41	0,84	1,00	1,47	2,12	2,65	2,92
Dividends	-	-	-	0,01	0,12	-	0,30	0,60	0,66	1,00
Financial KPI										
Sales Variation					34%	5%	26%	21%	6%	19%
Gross Profit / Revenue				50%	53%	55%	53%	62%	17%	72%
EBITDA / Revenue				9%	12%	13%	14%	16%	19%	17%
Operating Profit / Revenue				6%	8%	9%	11%	13%	15%	14%
Finance Result / Revenue				-1%	-1%	0%	0%	0%	0%	0%
Tax Rate				-33%	-29%	-27%	-28%	-27%	-28%	-27%
Return on equity				12%	18%	19%	22%	26%	26%	24%
Sales / Capital employed				2,6	3,0	2,8	3,5	3,3	3,4	2,2
Return on capital employed before income tax				16%	25%	26%	37%	41%	50%	30%
Free Cash Flow / Revenue				13%	0%	3%	7%	12%	10%	3%
Net Debt / EBITDA*				1,1	0,3 -	0,1 -	0,4 -	0,4 -	0,7	0,0
Net Debt / Equity*				37%	10%	-2%	-18%	-16%	-32%	1%
% Investments				-8%	-10%	-6%	-7%	-6%	-4%	0%
% Working Capital				15%	12%	16%	16%	14%	14%	13%
% Fixed Assets				23%	22%	19%	13%	17%	15%	31%
Price to book ratio				4,4	3,4	3,1	5,7	4,4	4,1	2,6
PER				39	19	17	26	17	16	11
Yield				0,1%	0,7%	0,0%	0,8%	1,6%	1,6%	3,1%
% of distribution				2,4%	14,1%	0,0%	20,3%	27,8%	24,8%	33,8%

*Total net debt excluding lease liabilities