



Banc d'essai

Pernod-Ricard



SP

Challenges, par Damien Pelé -
Publié le 20/12/2018



VENDRE

L'arrivée du fonds Elliott au capital de Pernod Ricard a permis au titre d'inscrire un nouveau plus haut historique en séance, à plus de 150 euros. L'action se paye maintenant près de 20 % au-dessus de sa moyenne historique (22,9 fois les bénéfices attendus en 2019, contre 19,2 fois en moyenne sur les cinq dernières années) et son potentiel de revalorisation semble limité au cours actuel. Les faiblesses évoquées par Elliott semblent structurelles : manque de levier opérationnel, gouvernance loin des meilleures pratiques et culture « peu ouverte sur l'extérieur ». Nous estimons qu'Elliott aura du mal à faire évoluer l'entreprise sur ces points.

Alexandre Ferri, gérant à Actis Asset Management.