


IMMOBILIER

Vous souhaitez connaître le prix de votre logement ? Faites estimer gratuitement par des professionnels, et en quelques clics, la valeur de votre bien sur LATRIBUNE.fr

VOS FINANCES

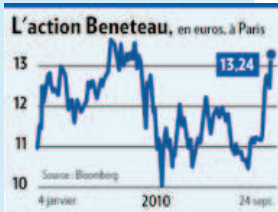
CÔTÉ BOURSE

LA VALEUR À SUIVRE

+6,21% 

Bénéteau confirme être sur une vague porteuse

SORTI DU SBF 120 il y a une semaine, Bénéteau va peut-être faire regretter cette décision au conseil scientifique des marchés. À la faveur du chiffre d'affaires annuel publié vendredi, le constructeur de voiliers s'est apprécié de 6,21 % à 13,24 euros sur la dernière séance de la semaine portant désormais à 23,55 % sa hausse en Bourse depuis le début de l'année. Une performance réalisée en grande partie sur le dernier mois si l'on sait que sur cette période l'action s'est envolée de plus de 22 %.



mestre qui a entraîné un bond du chiffre d'affaires de 41,2 %. D'autant plus remarquable que le marché du nautisme peine à retrouver de l'aplomb.

Au-delà, ce sont surtout les perspectives du groupe qui rassurent les spécialistes. « L'espoir de retrouver en 2011 le niveau d'avant la crise est réel », soulignait vendredi l'analyste du CM-CIC. De son côté, l'expert de Gilbert Dupont estime que « la croissance du groupe devrait rester soutenue en 2011, notamment grâce à sa capacité d'innovation et sa présence accrue dans les pays émergents ». Ce dernier précise que son objectif de résultat opérationnel de 83 à 84 millions d'euros à périmètre comparable est maintenu. G.V.

■ FORTE HAUSSE D'ACTIVITÉ

De fait, le groupe avait prévu, deux semaines avant la publication de ses chiffres, que l'activité de ses marques serait en hausse de 15 % pour l'année. Au final, il a fait mieux avec un chiffre d'affaires qui s'inscrit en hausse de 18,2 % à 779,4 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 août dernier. Une performance délivrée grâce au solide niveau de l'activité du quatrième tri-

LE TWITTER DU TRADER

« L'or est à un niveau record. Quel que soit le contexte, les investisseurs trouvent toujours de bonnes raisons pour expliquer la hausse. »



ROLAND FERNET,
DIRECTEUR GÉNÉRAL
DE KBL RICHELIEU GESTION.

L'ACTUALITÉ DE VOTRE ARGENT

FAUT-IL MISER SUR LE GROUPE LUCIEN BARRIÈRE ?

Il ne reste plus que quelques jours pour **SOUSCRIRE À L'INTRODUCTION EN BOURSE** du groupe de casinos et d'hôtellerie. Les avis sur le sujet sont partagés.

PAR FABIO MARQUETTY
ET ALEXANDRE PHALIPPOU

Roulette, black jack, poker, hôtels à Enghien, La Baule et au-dessus du Fouquet's... l'activité de Lucien Barrière fait rêver. Pour autant, alors que le groupe s'apprête à entrer en Bourse, mieux vaut ne pas s'en remettre au hasard. Tout en se décidant rapidement, car l'OPO (offre à prix ouvert) se termine mercredi.

Le groupe Lucien Barrière dispose de sérieux atouts pour séduire des investisseurs en manque de nouvelles histoires à raconter à leurs clients. Stabilité du management, beaux actifs immobiliers, fourchette de valorisation assez faible (entre 500 et 600 millions d'euros)...

■ LE PARI DES JEUX EN LIGNE

Revers de la médaille, l'industrie des bandits manchots, depuis déjà quelques années, connaît de réels signes d'essoufflement. Le parcours boursier désastreux du groupe Partouche en est le triste exemple. Et la décision de Lucien Barrière de venir en Bourse tient plus de la volonté de désengagement d'Accor que d'une véritable stratégie de développement.

Reste le « pari » des jeux de poker en ligne, sur lequel Lucien Barrière se positionne. Un secteur très concurrentiel avec de gros acteurs déjà solidement implantés (Pokerstars).



NON: «



Andrzej Kawalec,
analyste financier chez
Moneta AM.

Les projets du groupe dans le poker en ligne laissent songeur. »

OUI: «



Éric Bleines,
directeur général adjoint de
CCR AM.

Le groupe Barrière est peu endetté, a déjà investi et possède des actifs immobiliers de prestige. »

Ce qui me gêne à ce stade de notre étude du dossier, c'est qu'on essaye de nous vendre une histoire de casinos sur un marché, au mieux, en convalescence et, au pire, en décroissance structurelle. Les indicateurs d'activité du groupe montrent une meilleure résistance que le marché. Mais si l'on élude les nouvelles ouvertures de casinos, l'image est moins belle. L'avenir des casinos « en dur », passera par une solide complémentarité hôtelière. Or, il y a un manque de cohérence entre, d'un côté, un positionnement bas/moyen de gamme sur les machines à sous et une offre hôtelière haut de gamme. En outre, les projets du groupe dans le poker en ligne laissent songeur. L'histoire a montré qu'il était difficile de lutter contre les très gros opérateurs comme Pokerstars qui permettent aux joueurs une très grande liquidité « non stop ». Tous les petits intervenants perdent du chiffre d'affaires au profit de ces sites de pokers en ligne globaux.

Côté immobilier, le plus bel actif du groupe est sans conteste l'Hôtel Fouquet's Barrière mais il ne sera visiblement pas intégré dans la structure cotée. Les autres établissements nécessiteraient un rafraîchissement qui impliquerait plusieurs années d'investissements importants.

Le premier signe positif, c'est que les analystes valorisaient, au départ, le groupe entre 600 et 750 millions d'euros. En fin de compte, la valorisation se situe entre 500 (bas de fourchette d'introduction) et 608 millions d'euros (haut de fourchette). Le patron se renforce également, ce qui n'est jamais un mauvais signal. Ensuite, Barrière présente l'avantage d'être peu endetté, contrairement au groupe Partouche, avec un plan réduction de la moitié de sa dette d'ici 2013. Le timing est opportun pour les actionnaires car le gros des investissements pour ouvrir de nouveaux casinos (Suisse, Maroc...) est derrière nous. On en récoltera les fruits en Bourse. La gestion, familiale, du groupe est également gage de prudence, avec de bonnes perspectives de dividendes : 50 % du résultat net consolidé sera distribué aux actionnaires.

Autre atout de taille : il dispose de solides actifs avec ses emplacements de prestige, comme les hôtels d'Enghien, ou de La Baule. Côté perspectives de développement, enfin, Barrière sera bel et bien présent sur le créneau du poker en ligne, à travers une filiale commune avec La Française des Jeux, une très belle signature.

COTATIONS HEBDOMADAIRES

Alternative Leaders France

Désignation	Code ISIN	Vocation	Valeur liquidative au 31/08/2010	Performance en août 2010	Performance depuis le 01/01/2010
Alf Alpha « réplique »	FR0010096552	Fonds de gestion Alternative	836,68 €	+ 0,28 %	- 2,28 %

LA TRIBUNE
POLITIQUE BUSINESS FINANCE

Asset Managers

Vous cherchez des solutions pour communiquer sur les performances de vos fonds ?

Contact : Jean Mifflin
01 40 13 13 24 - jmifflin@latribune.fr