

Richelieu Finance s'allège dans Club Méditerranée

CESSION. Premier actionnaire de Club Méditerranée, Richelieu Finance a cédé 10 % de ses titres. Il a profité du bon accueil fait par le marché aux résultats du premier semestre.

A lors que l'action Club Méditerranée a pris 9 % entre le 7 et le 13 juin, Richelieu Finance s'est délesté, le 14 juin, de 10 % des titres qu'il détenait dans le capital du groupe de villages de vacances. Sans peser sur le cours de Bourse, il en possède encore 16,4 %. Il a vendu directement ses titres à deux fonds d'investissement, dont GLG, qui détient désormais 8,5 % du capital.

La société de gestion a profité du bon accueil des résultats du premier semestre 2006-2007 (clôture le

31 octobre). Exane BNP Paribas, CM-CIC Securities et Oddo ont notamment relevé leur recommandation et leur objectif de cours. « *Le cours de Bourse a bien progressé et nous avons profité d'une opportunité. J'aurais pu vendre plus de titres. Cette opération est bénéfique pour Club Méditerranée, qui élargit son flottant, et pour Richelieu Finance* », explique Gérard Augustin-Normand, président de la société de gestion. Le prix de revient de ce dernier est effectivement de 37 € pour un cours de plus de 53,65 € le 14 juin.

La montée en gamme des villages de vacances porte ses fruits : le résultat opérationnel courant des activités loisirs s'est envolé de 111 %, à 19 millions d'euros. Du coup, le marché a oublié la perte opérationnelle des activités immobilières de 4 millions d'euros, contre un gain de 22 millions un an plus tôt. Mais la direction a promis, pour ce pôle, un résultat équilibré pour l'ensemble de l'exercice.

Le président Henri Giscard d'Estaing peut être satisfait de sa stratégie et écarte tout projet de rapprochement avec un tour-opérateur.

Il évalue à 60 millions de personnes sa clientèle potentielle, dont 26 millions d'Asiatiques, 12 millions

Evolution du résultat opérationnel courant

	1 ^{er} semestre 2006	1 ^{er} semestre 2007
Par zone géographique - En M€		
Europe	(1)*	(2)
Asie	(4)	4
Amérique	15	17
Sous-total Villages	10	19
Par activité - En M€		
Jet Tours	(1)	(1)
Autres activités	0	1
Total groupe	9	19

* Les chiffres entre parenthèses sont négatifs.

à l'île Maurice. A terme, cette catégorie pourrait totaliser 10 % du parc. Des villas de luxe vont aussi être vendues sur certains sites (île Maurice, Marrakech, Guadeloupe et 6 autres villages). Ces opérations devraient générer une rentabilité opérationnelle courante comprise entre 15 % et 25 % du chiffre d'affaires. S.M.

NOTRE CONSEIL

La montée en gamme des villages commence à porter ses fruits. Mais l'action a pris 9 % depuis la clôture du 7 juin. Elle se négocie 39 fois le bénéfice par action 2007-2008. On profitera d'un repli sous 50 € pour acheter (code mnémo : CU).

► **Prochain rendez-vous.** Le 7 septembre, chiffre d'affaires du troisième trimestre.

Source : Club Méditerranée