



Le focus de la semaine

Homair Vacances

● NOTRE CONSEIL Achat spéculatif

L'exploitant de mobil-homes se renforce avec le rachat du pôle hôtellerie de plein air de Tui Travel. Les résultats vont également s'améliorer. Objectif confirmé à 5 euros.

La société Montefiore Investment, qui détient 71,6 % d'Homair Vacances par le biais de deux fonds communs de placement, avait motivé l'OPA amicale lancée en mai par des projets de développement, et notamment des acquisitions.

C'est chose faite ! Grâce au soutien de son actionnaire, l'exploitant français de campings et de mobil-homes réalise une belle opération en se portant acquéreur de Thomson Al Fresco, la division d'hôtellerie de plein air du géant britannique du tourisme Tui Travel. Le prix de la transaction n'a pas été communiqué, mais nous esti-

mons qu'il ne dépasse pas une trentaine de millions d'euros. En tout cas, l'opération permet à Homair de porter son parc de mobil-homes à plus de 7.000 unités.

En attendant, les comptes annuels de l'exercice 2009/2010 (clos le 30 septembre) seront dévoilés le 14 décembre, et ils devraient se traduire par une progression d'au moins 10 % de l'excédent brut d'exploitation et une baisse de l'endettement. Déjà connu, le chiffre d'affaires a progressé de 9 %, à 46,6 millions d'euros, après une bonne saison d'été.

Homair Vacances reste une valeur intéressante à jouer à titre spéculatif dans le secteur du tourisme. Bien que ses résultats soient très saisonniers, le groupe profite de l'engouement pour le tourisme de proximité et du camping, dont les prix sont très compétitifs en temps de crise.

Alors que l'entreprise n'a pas démérité, l'action n'a gagné que 8 % au cours des six derniers mois, et nous parions sur une poursuite du rattrapage. Objectif confirmé à 5 euros.

J.M.

