


MOI, GÉRANT...



CHRISTIAN GINOLHAC
PRÉSIDENT
DE GASPAL GESTION
BOURSCHEF@GASPAL.COM

Une stratégie judicieuse

J'ai acheté Accor la semaine dernière, car la société s'attaque enfin au problème des réservations : 225 millions d'euros sur cinq ans vont être investis dans l'amélioration de leur système digital vis-à-vis des clients (site de réservations, applications pour mobiles...), collaborateurs et partenaires. Ce projet est primordial car ils abandonnent actuellement environ 17 points de marge au profit des agences de réservation en ligne. L'objectif consiste à faire passer de 59 % à 70 % le pourcentage de réservations via les canaux de distribution internes.

Autre point positif pour le titre, la forte baisse du cours du pétrole et la hausse du dollar ont un impact favorable sur le coût du trafic aérien et le pouvoir d'achat des voyageurs en Europe, où le groupe concentre 80 % de son activité.

De plus, la stratégie mise au point par le nouveau PDG, Sébastien Bazin, à savoir une séparation entre la gestion des actifs immobiliers et de l'activité hôtelière proprement dite, me semble pertinente. La création d'une foncière permet d'optimiser la gestion des actifs immobiliers, en procédant à des arbitrages et en empruntant dans de meilleures conditions, ce qui améliorera la marge de ce pôle.

Enfin, le groupe se développe dans les pays émergents, qui concentrent les deux tiers des projets investissement. Compte tenu de ces éléments favorables, un objectif de cours de 40 € me semble raisonnable.

« LA SOCIÉTÉ S'ATTAQUE AU PROBLÈME DES RÉSERVATIONS »