

Recommandation :

Cours au 09/03/04 : 36,01€

Objectif de cours : €

Notation (S&P): BBB

Date : 09/03/04

Action Française du PM, SRD

CAC 40- SBF120- SBF 250

Nombre d'actions (03) : 199 258 650

Capitalisation boursière (K€): 7 203 200

ANALYSE FONDAMENTALE

Cotation :

Dernier	36,01€	Variation	+0,36%
Ouverture	35,75 €	Cours au 01 /01	35,78 €
Clôture veille	35,88 €	Var depuis 01/01	0,31%
+ Haut	36,18 €	+ Haut un an	37,43 €
+ Bas	35,7 €	+ Bas un an	25,01 €
Volume	250 369	Bêta	1,16

Ratios Financiers :

	01	02	03
* Dette nette/fonds propres	67,0%	70,0%	67,0%
* Rendement des fonds propres	11,0%	10,8%	7,33%
* Marge d'exploitation (Rt d'exp./CA)	27,0%	27,1%	26,0%
* Résultat net/CA	6,50%	6,02%	4,0%

Ratios Boursiers :

	00	01	02	03
Bénéfice par action	2,28	2,41	2,18	1,36
PER	16	15	17	21,3
Dividende	1,00	1,05	1,05	1,05
Nbre d'actions au 31/12(milliers)	196 002	197 042	197 573	199 258

Avis sur la valeur :

L'année 2003 a été exceptionnellement fragile pour le groupe Accor due à une conjoncture internationale tendue et à des troubles géopolitiques qui ont affecté le secteur du tourisme (guerre en Irak, perturbations monétaires, épidémies en Asie, etc.).

Le groupe a affiché en 2003 un résultat courant avant impôt de 523 millions d'euros en baisse de 25,6% par rapport à l'exercice précédent, mais supérieur aux prévisions des analystes (508 millions d'euros en moyenne) et aux objectifs (500 millions d'euros), grâce à un second semestre meilleur que prévu, dopé par des ventes d'hôtels subissant des dépréciations plus faibles que la moyenne.

Le groupe hôtelier a publié un CA de 6828 millions en recul de 4,3% par rapport à l'exercice précédent.

On notera également le recul plus important que prévu de la dette nette du groupe qui a baissé à 2.462 millions d'euros, ce qui donne un ratio de dette nette sur fonds propres de 67% cette année contre 70% l'année précédente. Le groupe cherche donc à assainir sa situation financière.

En outre, le recul du résultat net de 37,2% à 270 millions d'euros est conforme aux attentes du marché, de même que le résultat brut d'exploitation, en baisse de 8,6% à 1769 millions d'euros.

Dividendes :

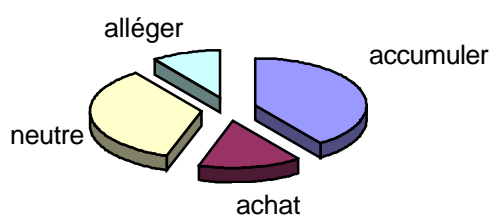
Accor précise que le dividende proposé à l'assemblée générale du 4 Mai 2004, sera le même que celui de l'exercice précédent 1,05 euro par action. Il représente un taux de distribution de 77% et il devrait être versé le 17 Mai 2004.

Objectifs et perspectives :

Le groupe n'a fourni aucune prévision chiffrée pour l'exercice en cours 04, se contentant de rappeler qu'il est prêt pour la reprise attendue, en se basant sur ses atouts en matière de développement et de rénovation de ses parcs hôteliers, 170 nouveaux hôtels ouverts en 2003, avec des projets de développement de 300 hôtels à coté.

Le groupe se prépare donc au retour de la croissance, dont les prémices fragiles se font sentir en Europe occidentale alors que les Etats-Unis semblent connaître un regain d'activité. Toutefois, les risques géopolitiques étant persistants, la croissance du groupe reste incertaine.

CONSENSUS DU MARCHÉ



Achat :	15 %
Accumuler :	40 %
Neutre :	35 %
Alléger :	10 %
Vente :	0 %

ANALYSE TECHNIQUE

CONCLUSION