

Le panorama des conseils

i Les recommandations de la rédaction

ACHETER

Clarins. Les résultats de 2005 ont été meilleurs que prévu et la société se distingue par le dynamisme commercial de sa marque.

Come & Stay. Cette petite société réalise des campagnes de publicité par mail. Souscrire à l'introduction à titre spéculatif.

Exacompta Clairefontaine. Après un très mauvais exercice 2005, 2006 devrait marquer un redressement. Spéculatif.

lcade. La filiale immobilière de la Caisse des Dépôts présente un potentiel de progression de ses marges.

Legrand. Le spécialiste de l'équipement électrique revient en Bourse.

Neopost. Les résultats de l'exercice 2005 indiquent une forte croissance permettant à la marge d'exploitation d'atteindre un niveau très élevé. En 2006, de nouveaux records devraient être établis.

NRJ Group. La société a déçu en annonçant que le résultat opérationnel baisserait cette année. Cela ne remet pas

en cause la justesse de la stratégie à moyen terme.

Thomson. Des rumeurs d'offre émanant d'un consortium monté par des banques ont fait monter la valeur. Sur repli.

Transgène. Le groupe développe un vaccin thérapeutique dans le traitement du cancer du col de l'utérus. Spéculatif.

Nous conseillons aussi d'acheter : Aubay Technology, Business & Decision, Capelli, EADS, Evialis, Exonhit Therapeutics (sur repli), GFI Informatique (spéculatif), ModeLabs (souscrire), Naturex, Net2S (spéculatif), Nexity, Nicox (spéculatif), Pinguely Haulotte, Prodware, Schneider Electric, Séché Environnement, Sodifrance (spéculatif), Syllis (spéculatif) et Wendel Investissement (en baisse).

CONSERVER

Eiffage. Une bataille boursière se profile. Sacyr est monté en puissance, Albert Frère et la CDC sont entrés dans le concert.

Trigano. La publication d'un bon chiffre d'affaires semestriel a permis aux dirigeants de réviser à la hausse leur prévision annuelle.

Vinci. Pour financer l'achat des ASF, une augmentation de capital vient d'être lancée dans des conditions satisfaisantes pour les actionnaires. Souscrire à l'opération.

Nous conseillons aussi de conserver : Ausy, Elior, Medidep, Radiall, Stedim et Thales.

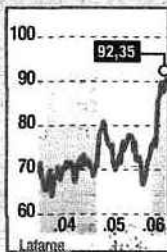
VENDRE ou RESTER À L'ÉCART

SOL. La marge a baissé en 2005 et le titre semble correctement valorisé.

Sucrière de Pithiviers-le-Vieil. La réglementation européenne devient moins favorable pour les groupes sucriers.

Nous conseillons aussi de vendre ou de rester à l'écart de : Alcatel, Arcoa, Groupe Open, Léon de Bruxelles, Meetic et Sequana Capital.

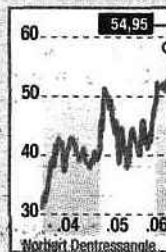
LE CONSEIL DE LA SEMAINE



Lafarge. l'homme d'affaires belge, Albert Frère, vient de renforcer dans le capital du leader mondial des matériaux de construction, ce qui est de bon augure pour le groupe. La stratégie du nouveau

directeur général Bruno Lafont est orientée vers la création de valeur pour l'actionnaire. C'est dans cet esprit que Lafarge a lancé une OPA sur sa filiale nord-américaine.

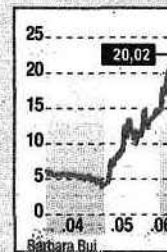
LE COUP DE CŒUR D'« INVESTIR »



Norbert Dentressangle. Le modèle de développement du transporteur et logisticien se révèle solide. Après une bonne résistance des performances de 2005 dans un contexte difficile, l'exercice 2006 se présente bien

avec un retour de la croissance interne de la logistique et un redressement de la marge dans le transport. Nous relevons notre objectif de cours à 66€.

LA VALEUR À DÉCOUVRIR



Barbara Bul. Après deux années difficiles, le groupe de textile de luxe a renoué avec les profits l'an dernier. En outre, les perspectives de 2006 sont encourageantes, avec un objectif de croissance de 15% à 20% du chiffre

d'affaires et un possible doublement de la marge nette. La situation financière est, quant à elle, extrêmement saine. Un ratio de capitalisation de 15 fois 2006 serait justifié.

Le suivi de nos conseils précédents

Dans cette rubrique, nous proposons des arbitrages uniquement en fonction des précédents conseils donnés par la rédaction d'Investir.

Audika (20,22 €, comp. B). Le distributeur d'aides auditives, qui avait lancé une alerte sur ses résultats en novembre, a gagné 4,2% en l'espace de trois séances après la publication d'une marge opérationnelle de 15,3% (contre 15,4% en 2004) moins dégradée. L'action est chère, à 24,6 fois ses bénéfices estimés 2006.

Nous maintenons notre conseil d'achat uniquement dans une optique très spéculative, à moyen terme, pour jouer l'effet de levier sur les frais fixes

« Investir 10 Valeurs Moyennes »

Nous arbitrons Radiall au profit de Sèche Environnement.

d'une croissance rapide. Objectif : 23 €.



LES TOPS

Fleury Michon (48,09 €, comp. B). Nous avons conseillé de redevenir acheteur du groupe de salaisons, le 22 octobre, avec un objectif de 48 €. L'action s'est appréciée de plus de 20% depuis cette date, touchant même 51 € en séance le 24 mars. On pourra désormais conserver dans l'attente des résultats annuels, qui seront publiés le 25 avril.

Altamir (186,50 €, comp. C). La société de capital-investissement, filiale d'Apax Partner, a profité des cessions de ses participations dans Histoire d'Or et Alain Afflelou. L'action a gagné 28% depuis que nous avons préconisé, le 22 octobre, de l'acheter pour tirer parti de l'importante décote de l'actif net ré-

évalué. On pourra recourir à des prises partielles de bénéfices.



LE FLOP

Visiodent (2,60 €, comp. C). Nous sommes restés à l'écart du spécialiste de l'informatisation des dentistes, dont l'action a perdu la moitié de sa valeur en 2005. La société avait publié une perte record de 1,5 million (15% de son chiffre d'affaires) en 2004. Toutefois, le titre a explosé de 64%, à 2,63 €, en deux séances cette semaine. Nexgen Research a initié la couverture du titre à l'achat, avec un objectif de 2 €, pour jouer le potentiel de redressement du groupe, qui pourrait renouer avec les bénéfices en 2006. Le titre se paie 26 fois ses résultats estimés pour 2006, ce qui est excessif. Nous maintenons notre conseil.