

Dame-des-Victoires - 75095 Paris Cedex 2

investir

Tél. : 01-44-88-48-00 - Internet : <http://www.investir.fr> - Minitel

Le panorama des conseils

Les recommandations de la rédaction

ACHAT

BioMérieux. Un beau potentiel de croissance grâce aux lancements de nouveaux produits innovants. Pour le long terme.

Casino. La conjoncture en France est difficile mais le groupe a de nombreux relais de croissance.

Club Méditerranée. Les chiffres du premier semestre sont encourageants.

Medidep. La société est convoitée par Orpéa et des actionnaires financiers. A titre spéculatif.

NRJ Group. Les résultats semestriels ont été bien accueillis et les indications au sujet du trimestre en cours ont rassuré.

Pernod Ricard. L'accord avec Diageo diminue fortement les risques de contre-offre sur Allied Domecq.

Vivendi Universal. Grâce à des négociations bien menées, le groupe a mis fin au litige qui l'opposait au magnat américain des médias Barry Diller.

Nous recommandons aussi l'achat de : Adomos, Arcelor, Atos Origin, Cisco,

IBM, EADS, Iliad, IMS, Intel, Jacquet Industries, Latécoère, Microsoft, Safran, Saint-Gobain, Sanofi-Aventis, Soitec (à titre spéculatif), Unilog, Vodafone et Zodiac.

CONSERVER

Avenir Numeric's. Le spécialiste de la réception pour la télévision numérique table sur un exercice 2005 en fort développement.

CNP Assurances. Les besoins en capitaux sont élevés, ce qui limite les possibilités de croissance forte du dividende.

Dassault Systèmes. L'éditeur de logiciels confirme ses perspectives.

FFP. En moins de un an, la participation dans le groupe espagnol FCC s'est appréciée de 60 %.

Trader Classified Media. Le groupe a une politique généreuse de distribution mais au détriment de la situation financière, qui se détériore avec la montée de l'endettement.

Vallourec. Après une année 2004 exceptionnelle, 2005 se présente très bien.

Nous conseillons aussi de conserver : Alcatel, Bolloré, CNIM, Danone, Dassault Aviation, Elior, Fimalac, France Télécom, HVB, HF Company, Lafuma, LDC, Lisi, Manutan, Nexans, Orpéa, Société du Louvre, Thales, Ubisoft, Unicredito.

RESTER À L'ÉCART OU VENDRE

General Motors. Les mesures qui ont été prises sont spectaculaires mais encore insuffisantes pour régler les problèmes du groupe.

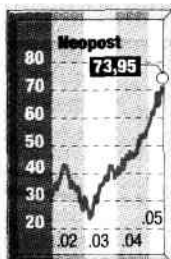
Havas. Le titre pourrait être chahuté après l'assemblée. Graphiquement la tendance est baissière.

Pierre & Vacances. Le groupe a divisé par deux sa prévision de résultat courant pour l'exercice 2004-2005.

Nous conseillons aussi de vendre ou de rester à l'écart de : Belvédère, Business Objects, Capgemini, CFF Recycling, GFI Informatique, Infogrames, Electronic Arts, Ingenico, L'Oréal, Ceneo, Pfizer, Rémy Cointreau, STMicroelectronics, Unilever.



LE CONSEIL DE LA SEMAINE

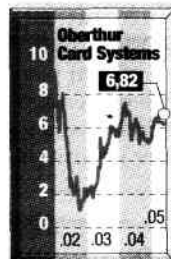


Neopost. Valeur que nous avons déjà distinguée au tout début du mois d'avril, Neopost, numéro deux mondial de l'équipement de traitement de courrier qui dégage une marge opérationnelle de 24 %, a

une nouvelle fois relevé ses prévisions de croissance pour 2005. Elle bénéficie d'une bonne visibilité et de perspectives très favorables pour les prochains exercices.



LE COUP DE CŒUR D'« INVESTIR »

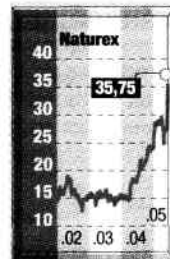


Oberthur Card Systems. Les dirigeants du groupe ont pour objectif de maintenir une croissance en volume de plus de 15 % dans le domaine des cartes bancaires et de 30 % dans la téléphonie mobile. Alors que le groupe a dégagé une marge d'exploitation de 8,9 % l'an dernier, une progression est à attendre cette année. Pour notre part, nous avons revu à la hausse nos estimations.

pe a dégagé une marge d'exploitation de 8,9 % l'an dernier, une progression est à attendre cette année. Pour notre part, nous avons revu à la hausse nos estimations.



LA VALEUR À DÉCOUVRIR



Naturex est sur le point de prendre le contrôle de Pure World, cible idéale en termes de produits, de clients et de marchés, pour le producteur d'ingrédients naturels pour les industries de l'alimentation. Cette

acquisition d'un montant de l'ordre de 30 millions d'euros, dont le financement ne pose pas de problème, va permettre à Naturex de pratiquement doubler de taille.

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.

Altadis (35,78 €, SRD). Nous avons conseillé de conserver l'action de l'industriel du tabac avec un objectif de 36 € qui vient d'être touché. La société a annoncé des changements d'organisation de sa direction, ce qui a été bien accueilli par les marchés. On pourra procéder à quelques prises de bénéfices.

HSBC (12,96 €, SRD). La banque sino-britannique acquiert l'américain Neiman Marcus (3 millions de cartes de crédit). Cette opération doit améliorer

la rentabilité de la filiale Household, qui donnait des signes de faiblesse l'an dernier. Nous avons conseillé des ventes partielles pour cette raison en mars. On pourra conserver le solde en tablant sur des synergies entre les deux sociétés. Objectif : 15 €.



LE TOP

Eurofins Scientific (27,1 €, comp. B). Le spécialiste de la microanalyse a annoncé l'acquisition d'un des plus importants laboratoires d'analyse environnementale de Scandinavie (8 millions de chiffre d'affaires), dont l'intégration aura un impact positif sur le bénéfice net par action 2005. L'action que nous recommandons régulièrement depuis plus d'un an a gagné 16 % en l'espace de deux semaines, portant sa hausse à 58 % depuis le début de l'année. Elle a

été multipliée par deux depuis notre conseil d'achat du 24 avril 2004. Notre objectif de 28 € a été touché. Nous conseillons une prise partielle de bénéfice.



LE FLOP

Barbara Bui (13,45 €, comp. C). Nous n'avons pas recommandé l'achat de l'action du groupe de prêt-à-porter haut de gamme, qui s'est réveillée depuis le début de l'année, enregistrant une multiplication par trois de son cours. En phase de redressement, la société escompte, après la publication d'un bon premier trimestre, un retour à la croissance en 2005. La capitalisation boursière, qui était largement inférieure aux fonds propres fin 2004, est désormais près de 2 fois plus élevée. A ce prix, nous restons à l'écart.

« Investir 10 Valeurs Moyennes »

Nous remplaçons Eurofins Scientific, Cegid et Pinguely-Haulotte par Boiron, Latécoère et Naturex.



Retrouvez tous les matins le conseil du jour d'Investir.fr