

Pour lire ce guide, se reporter au mode d'emploi de notre cote du SRD (exceptions faites des colonnes des variations hebdomadaires et du consensus JCF) en page V de la cote.

Valeur - Isin - Mnmo. - Code secteur	Nbre titres - Indice - Clôt. d'exercice	Dividende (date, net, global) - OST	Cours de clôture du 11-05-06		VE/CA 2005 (x fois)		PER 2004 (x fois)		PER 2005 est. (x fois)		Le commentaire de la rédaction	Conseil -> Objectif Date de changement Conseil précédent	
			Clôture du vendredi 5-05-06	Capitalisation boursière (M€)	CA 2005 est. (M€)	CA 2006 est. (M€)	PER 2004 est. (M€)	PER 2005 est. (M€)	PER 2006 est. (M€)	PER 2007 est. (M€)			
INVESTIR VM 100													
A News - FR0004152583 - NOV - 02791	136 193 483 - Cac Small 90 - 30 Sep.	0,61 - 2/05/01 (T)	0,65	1,25 / 0,84	40	0,87	0,5	0,03	29,5	0	1	Le groupe de maintenance de téléphones mobiles vise pour 2005-2006 une croissance organique comprise entre 5 % et 7 %. Mais, au premier trimestre, les facturations de son cœur de métier sont restées stables.	AS -> 1.10 3/09/06 E
ActiLife Technologies - FR0000076655 - ATI - 02737	19 859 941 - I. VM 100 - 31 Déc.	0,06 - 18/09/02 (T)	3,56	5,57 / 3,51	53	0,64	3,9	0,32	11,1	0	2	Malgré un redémarrage attendu de l'activité, le premier semestre devrait être encore difficile. Nous préférons donc rester à l'écart.	E 24/01/06 V
Adomus - FR0000044752 - ALADO - 08733	9 992 422 - I. VM 100 - 31 Déc.		6,90	7,80 / 3,45	6	4,39	1	0,12	56	0	2	Le courtier immobilier sur Internet prévoit un résultat d'exploitation de 1,8 M€ (+80 %) au premier semestre 2006. Le prix de l'action semble raisonnable compte tenu du rythme de croissance.	A -> 8
Affine - FR00000336105 - IML - 08733	2 684 719 - Cac Small 90 - 31 Déc.	2,90 - 28/04/06 (S) - Ex-DA (1p25) 23/11/05	108	111 / 78,50	202	ns	9,2	3,95	27,3	3,84	3	En mars dernier, la foncière a racheté d'importants actifs en Belgique. L'action ne dénote plus mais conserve encore un potentiel de hausse. On préférera tout de même l'acheter sur repê à 105 €.	A (105) 1/11/05 C
Aléon - FR0000044612 - AFD - 06535	6 151 009 - SBF 250 - 31 Déc.	0,10 - 15/07/03 (T)	49,90	59,50 / 26,36	59	3,18	1,3	0,28	ns	0	1	Le fournisseur de services en télécoms pourrait devenir un opérateur mobile virtuel (MVNO dans le jargon). L'Arcep a en effet autorisé à SFR l'ouverture de l'usage de son réseau à Aléon. Hélas, le titre est cher.	E 2/11/05 V
Alis Groupe - FR0000054652 - PHV - 03767	13 574 629 - Cac Small 90 - 31 Déc.	0,25 - 27/06/05 (T)	17,50	18,40 / 13,12	65	1,87	9,5	0,73	2,4	0,25	3	Le premier trimestre s'est soldé par un bon dynamisme, le chiffre d'affaires ayant progressé de 10 %, à 467 millions, tiré par l'international. L'actionnaire familial donne un attrait spéculatif au titre.	AS -> 29 24/03/06 C
Altium - FR0000053837 - LTA - 06985	532 824 - I. VM 100 - 31 Déc.	3,50 - 9/05/06 (T)	193	195,20 / 127,60	73	ns	16,2	30,40	6,3	0	5	L'actif familial a été bon, avec une hausse de 11,9 % de l'actif net, à 198,3 M€ par action, grâce à la cession de plus de la moitié de la participation dans Alain Afflelou et de celle dans Histoire d'Or.	C -> 200 26/04/06 VP
André Trigano - FR0000061202 - TRIG - 05753	1 231 200 - I. VM 100 - 30 Sep.	0,30 - 30/06/05 (T)	22,45	25,80 / 20,60	22	1,10	0,5	-0,16	ns	0,30	2	Un nouveau président du directoire a été nommé en septembre dernier. Il va notamment organiser l'entreprise pour la préparer à un fort développement. Nous attendons ses premières initiatives.	V 5/05/06 E 7/07/05 V
Ares (Groupe) - FR0000072167 - ARE - 05533	8 963 724 - I. VM 100 - 31 Mar.	0,06 - 25/10/05 (T)	3,39	5,95 / 2,48	33	0,42	0,7	0,33	10,3	0,06	0	L'exercice 2005-2006, clos le 31 mars, s'est soldé par un recul de 3,8 % des ventes, à 465 millions d'euros. En perte de 3,5 millions à mi-exercice, Ares devrait afficher des pertes en 2005-2006.	V 7/07/05 V
Ausby Technology - FR0000063737 - AUB - 02563	12 956 016 - I. VM 100 - 31 Déc.	0,06 - 12/05/05 (T)	8	8,10 / 4,20	41	1,37	-0,3	0,12	66,7	0,06	4	L'objectif de 100 millions de facturations va être réalisé en 2006 (+40 % attendu), avec une année d'avance. Ausby vise une marge opérationnelle de 10 % en 2007 (8 % en 2005) et veut doubler de taille en quatre ans.	A (7) 3/04/06 E
Autemlin.com - FR0004042083 - FEM - 09535	8 558 115 - I. VM 100 - 31 Déc.	0,64 - 30/05/05 (D)	24,10	24,90 / 12,20	8	24,56	1,9	0,23	ns	0,64	3	La croissance reste impressionnante : au premier trimestre, les revenus, hors opérations d'échange, ont augmenté de 81 %. Le titre est cher, mais cela se justifie en partie par le développement très soutenu.	A (22,5) 28/01/05 C
Avanquest Soft. - FR0000026714 - AVQ - 09537	6 724 562 - Cac Small 90 - 31 Déc.		22,28	23,72 / 16,85	43	1,87	3,8	0,73	30,5	0	3	La croissance a atteint 20 % au premier trimestre 2006. La marge d'exploitation semestrielle est attendue à 11 %. Acheter cet éditeur de logiciels pour sa croissance et sa rentabilité. Résultats le 15 mai.	A -> 28 23/04/05 C
Bastille Le Contant Méd. - FR0000035370 - BLC - 04533	2 446 860 - I. VM 100 - 30 Jun.	0,49 - 27/12/05 (T) - Dlx. par 3 28/12/05	36,35	38,01 / 20,93	24	1,42	3	1,26	30,4	0,16	4	Le groupe, qui a publié de bons résultats semestriels, vise une forte amélioration de la marge opérationnelle au second semestre, qui devrait s'établir à 9,8 % contre 7,8 % au premier.	A -> 44 31/01/06 C
Belvédère - FR0000060873 - BVD - 03535	2 497 710 - Cac Small 90 - 31 Déc.	1 - 15/07/05 (T)	166	173 / 80,50	60	3,31	3	2,16	76,9	1	3	La cotation est suspendue dans l'attente du lancement de l'OPA simplifiée sur Marie Brizard, dont Belvédère a acquis un bloc de contrôle de 69,3 % en avril, au prix de 141 € par action.	ATT 4/05/06 C
Beizac Chanoin Champ. - FR0004027068 - BOZ - 03535	1 147 918 - I. VM 100 - 31 Déc.	1,30 - 20/05/05 (T)	132	140 / 59,35	60	2,64	5,6	5,28	25	1,30	3	L'acquisition des champagnes Lanson a bien profité à l'action BCC mais devrait peser sur les marges cette année. Conserver, désormais, en attendant la présentation du nouveau groupe aux actionnaires le 19 mai.	C -> 140 5/05/06 ATT
Bricedac - FR0000063919 - BDAL - 02791	1 259 190 - I. VM 100 - 31 Déc.	1,06 - 12/07/05 (T)	46,40	46,50 / 36,30	50	0,57	3,8	3,03	15,3	1,06	2	L'action est suspendue depuis début mai. En effet, la société Gerval (famille Teisserre) propose aux actionnaires de reprendre leurs titres pour 56 € par titre, contre un dernier cours coté de 46,40 €.	AS 10/05/06 VP
Bumelle - FR0000061137 - BUR - 03355	1 870 935 - I. VM 100 - 31 Déc.	0,70 - 31/05/05 (T)	144	149,50 / 98	217	0,62	14,7	7,20	19,9	0,70	3	Après le relèvement de notre objectif de cours sur Plastic Omnium, nous sommes conduits à revoir à la hausse notre cible sur sa maison mère. Conserver pour viser 160 €.	C -> 160 9/05/06 A
Carreos Group - FR0000044422 - CAR - 05553	8 443 335 - Cac Small 90 - 31 Déc.		23,39	24,90 / 15,70	122	1,81	11,7	1,75	13,7	0	3	Après un exercice 2005 mitigé, notamment en raison des normes IFRS (baisse de la marge opérationnelle, progression limitée du bénéfice net), le groupe démarre bien 2006 (chiffre d'affaires +56 %). Conserver.	C -> 25 9/05/06 VP
Cerip - FR0004042232 - CER - 04577	12 412 475 - Cac Small 90 - 31 Déc.		11,75	12,45 / 8,40	31	2,75	2,3	0,31	97,9	0	3	La société vient d'annoncer la signature d'un accord de licence avec Astra Zeneca pour l'utilisation de sa base Biopirin. Le chiffre d'affaires du premier trimestre est en croissance de 9 %, à 13,2 millions.	AS -> 14 26/08/05 E
Couch - FR0000057564 - YACHT - 03745	10 000 000 - I. VM 100 - 31 Déc.	0,03 - 18/07/05 (T)	9,41	10,89 / 5,90	16	2,31	2,3	0,24	29,2	0,03	3	Couch vient de mettre à lot un 3300 Fly Open, premier 33 mètres de sa nouvelle famille de bateaux. A fin janvier, le carnet de commandes représentait vingt-trois mois de production. Mais l'action est bien valorisée.	E 5/05/06 C
CA Atlantique Vendée - FR0000185506 - CRAV - 08355	7 408 347 - I. VM 100 - 31 Déc.	2,78 - 20/05/05 (T)	113,10	124,90 / 97,75	1 309	ns	72,4	9,77	11,7	2,76	4	La caisse régionale a enregistré en 2005 une progression de 7,5 % de son bénéfice net social (77,9 millions). On peut acheter cette valeur de rendement pour profiter du dynamisme de l'économie régionale.	A -> 135
CA Normandie Seine - FR0000044364 - CCN - 06355	8 055 815 - I. VM 100 - 31 Déc.	2,71 - 1/06/05 (T)	99,60	112,30 / 87	908	ns	61,7	10,19	9,9	2,71	4	La caisse a fait progresser de 15,2 % son bénéfice net, à 65,4 millions, en 2005. Le rendement (de 2,8 %) n'est pas négligeable. La banque poursuit sa stratégie de conquête. Acheter pour le moyen terme.	A -> 115 27/08/03 C
CA Sud Rhône-Alpes - FR0000045346 - CRSU - 08355	4 632 994 - I. VM 100 - 31 Déc.	3,78 - 1/06/05 (T)	173,10	184 / 123,60	958	ns	63,6	13,73	12,6	3,78	4	Cette caisse régionale particulièrement dynamique a enregistré une progression de son bénéfice net de 30 % en 2005. Elle n'est pas trop chère en termes de PER et verse un rendement appréciable de 3,1 %.	A (150)
CA Ag. Touraine Poitou - FR0000045304 - CRTQ - 08355	6 564 912 - I. VM 100 - 31 Déc.	2,90 - 24/05/05 (T)	95,10	99,80 / 85,05	979	ns	64,4	9,82	9,7	2,90	4	Cette petite caisse régionale procure un rendement attrayant de 3,2 % et reste modérément valorisée en terme de PER. Elle mise sur son plan à horizon 2008. Le bénéfice net s'est accru de 6,8 % en 2005.	A -> 110
CS Communication & Sys. - FR0000317813 - SX - 09533	5 962 563 - Cac Small 90 - 31 Déc.		39,77	40 / 25,60	36	0,61	1	1,16	30,7	0	3	L'activité est quasi-stable au premier trimestre (+0,8 %). Fondamentalement, la société semble bien valorisée à plus de 20 fois les bénéfices attendus en 2006, mais le cours n'intègre pas l'aspect spéculatif.	AS -> 45 17/03/06 C
Damartex - FR0000185423 - DAR - 05371	7 713 697 - SBF 250 - 30 Jun.	0,50 - 20/12/05 (T)	36,79	37,10 / 26,90	131	0,44	15	1,94	18,9	0,50	3	Au terme des neuf premiers mois de son exercice, Damartex a présenté un chiffre d'affaires en progression de 4,7 %, à 445,8 millions. Nous estimons que le groupe va une nouvelle fois améliorer sa rentabilité.	C -> 40 10/05/06 C
Dano Ess Memory - FR0000036774 - DAN - 09572	23 153 577 - I. VM 100 - 31 Déc.		4,88	6,10 / 4,25	30	0,46	8	0,34	14,2	0	2	L'assembleur et distributeur de cartes mémoire a enregistré un recul de 13 % de son chiffre d'affaires au premier trimestre 2006. Il est revenu à 479 M€ du fait d'un effondrement des ventes de DRAM.	E
Delta Plus Group - FR0004152502 - DLTA - 03763	1 503 769 - I. VM 100 - 31 Déc.	0,50 - 11/07/05 (T)	43	45,70 / 24,20	25	0,78	3	2,46	17,5	0,50	3	L'exercice 2005 a été meilleur que prévu, avec un bénéfice net de 4,75 M€ (+38 %). La croissance devrait être forte en 2006 grâce aux ventes de masques respiratoires. Le titre est à un plus-haut historique.	VP 9/05/06 C
Deva SA - FR0000061004 - DEV - 03763	1 101 400 - I. VM 100 - 31 Déc.	3,50 - 1/06/05 (T) - Red. cap. 09/05	75,40	79,45 / 58	85	0,58	6,3	5,43	13,9	3,50	3	Dans des conditions de marché difficiles, l'actionnaire familial a choisi de retirer la société de la Bourse. Le prix proposé (80 € par action) ne valorise la société qu'à hauteur de son actif net par action.	ATT 10/05/06 C
Devoteam - FR0000037393 - DVT - 09533	9 541 018 - Cac Small 90 - 31 Déc.	0,10 - 17/06/05 (T)	29,77	30,44 / 15,90	58	1,26	3,1	0,78	39,2	0,10	5	Le bénéfice opérationnel grimpe de 113 % au premier trimestre. Pour 2006, Devoteam escompte un chiffre d'affaires de 250 millions et une amélioration de sa marge opérationnelle à 77 % (71 % en 2005).	A -> 303 9/03/05 C
De Parail au Ménil - FR0000053647 - DPAP - 05371	2 346 375 - I. VM 100 - 31 Déc.	0,81 - 30/01/05 (T)	33,75	33,90 / 16,40	46	0,69	2,9	1,23	27,4	0,81	3	DPAM connaît une croissance soutenue et se dit en recherche d'acquisitions. Son modèle économique est solide et sa rentabilité une des plus élevées du secteur. Toutefois, la valeur nous semble déjà bien payée.	V 10/02/06 VP
Dynaction - FR0000130353 - DYT - 01357	3 295 842 - I. VM 100 - 31 Déc.	0,50 - 8/07/03 (T)	15,39	19,38 / 13,80	60	0,55	5,9	-0,70	ns	0	1	L'exercice 2005 a été mauvais, avec des pertes opérationnelles de 1,1 million d'euros et nette de 76 millions. La contribution négative de PCAS a été de 2,5 millions et celle de CMD de 3,3 millions.	C -> 17 28/04/06 AS