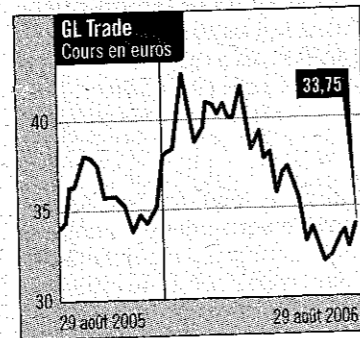


GL Trade

[B-GLT]

Deux acquisitions

L'éditeur de logiciels financiers a annoncé le rachat de l'américain Nyfix Overseas, spécialiste des systèmes de gestion des ordres et de négociation



électronique sur les marchés dérivés, dont le chiffre d'affaires avoisinerait 7,5 millions de dollars cette année. Cette acquisition fait suite à celle du français Emos Systems (2 millions d'euros de ventes annuelles), présent dans les activités de produits dérivés. **Conservez.**

Archos

[C-JXR]

Un titre recherché

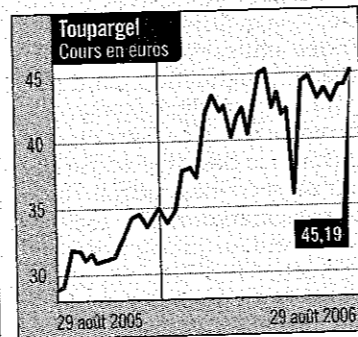
L'action du spécialiste des produits portables audio et vidéo a bondi de plus de 22% en une semaine. Les investisseurs sont sensibles à la forte croissance de la société. Au premier semestre, son chiffre d'affaires s'est envolé de 60%, à 51,4 millions d'euros. Archos s'attend à une croissance tout aussi forte au second semestre.

Attendez. La forte hausse du titre (136% en un an) incite à la prudence.

Toupargel Agrigel livrera encore une belle rentabilité

Le leader hexagonal de la distribution alimentaire à domicile améliore ses marges malgré des ventes stables.

Le numéro un français de la livraison à domicile de produits alimentaires, en grande majorité surgelés, vient de faire état de résultats semestriels de belle facture. Si le chiffre d'affaires est demeuré stable, à 190,5 millions d'euros, le résultat opérationnel a progressé de 10%, à 18,1 millions d'euros, portant la marge opérationnelle à 9,5%, contre 8,7% un an plus tôt. Le résultat net s'est apprécié de 12,1%, à 11,5 millions. Les



Avec une hausse de 57% sur un an, le titre Toupargel Agrigel affiche un cours proche de ses plus-hauts historiques.

ventes marquent donc une pause sur les six premiers mois de l'année, ce qui a amené le groupe à baisser son objectif de croissance annuelle, qui passe d'une fourchette comprise entre 3 et 3,5% à environ 2,5%. Ce recul n'a pourtant pas pénalisé le titre, toujours proche de ses plus-hauts historiques, autour de 45 euros. Le maintien de l'objectif d'une marge opérationnelle proche de 10,5% a rassuré les investisseurs.

Un nouvel environnement. L'officialisation de la cession de la branche des produits surgelés d'Unilever (lire p. 2) pourrait amener quelques changements pour le groupe. Toupargel détient ses propres marques mais distribue également des produits de cette branche d'activité cédée à Permira, sous la marque Findus notamment. L'avenir dira si ce changement d'interlocuteur est un risque ou une opportunité pour le groupe.

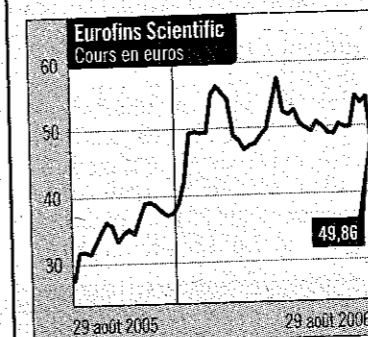
Loïc Danton

Notre conseil

Renforcez. La baisse des objectifs de vente est compensée par le maintien des perspectives d'amélioration de la rentabilité. [B-TOU]

Eurofins Scientific revoit ses objectifs à la hausse

Le groupe de bioanalyse poursuit ses acquisitions et dynamise ses ventes, mais au détriment de ses marges.



Malgré le recul de 8% enregistré le jour de la publication des résultats semestriels, le titre a gagné 79% sur un an.

Et encore un relèvement de l'objectif de croissance des ventes pour 2006 ! Pour la deuxième fois, le groupe spécialisé dans les bioanalyses (alimentation, pharmacie et environnement) revoit à la hausse son objectif de chiffre d'affaires pour l'exercice. Il passe de 300 à 340 millions d'euros. Un nouveau bond permis par le rachat de plusieurs laboratoires, dont les plus importants sont l'améri-

cain Focus Bio-Inova et le danois Steins Laboratorium. Le revers de la médaille se situe au niveau des marges. Bien que le résultat opérationnel s'apprécie de 20%, pour atteindre 11,9 millions d'euros, la marge opérationnelle pour l'exercice sera plus proche des 10% que des 12% initialement visés. L'intégration des entités nouvellement acquises coûte ces deux points à Eurofins Scientific. La société précise cependant qu'elles contribueront positivement aux résultats du groupe en 2008.

Relais de croissance. Outre cette croissance externe sur les marchés matures que sont l'Europe et l'Amérique du Nord, Eurofins continue d'investir dans les pays émergents (Chine et Brésil). Peu pourvus en laboratoires de bioanalyse, ces pays sont, mondialisés des échanges aidant, des relais de croissance pour l'avenir, même si leur impact reste pour l'instant négatif.

L. D.

Notre conseil

Renforcez sous 50 euros. Le recul du titre à la suite de la publication des résultats semestriels est une bonne occasion de renforcer sa position. [B-ERF]