



Mercredi 24 Janvier 2007

Indices		% veille	% 3mois	% 31/12	Taux/Change			
↘	Cac 40	5575	-0,1%	3,0%	0,6%	↘	OAT 10 ans	4,069
↘	Euro Stoxx 50	4140	0,0%	3,0%	0,5%	↗	Euribor 3 mois	3,757
↗	Nasdaq	2431	0,0%	3,2%	0,7%	↗	T Bonds 10A	4,8138
↗	Dow Jones	12534	0,5%	3,4%	0,6%	↗	Euro/\$	1,3033
↘	SBF 120	4074	-0,1%	3,9%	0,7%	↗	Euro/£	0,6560
↘	CAC Small 90	8983	-0,6%	16,8%	5,4%	↗	\$/Y	121,3740
↘	CAC Mid & Small 190	8058	-0,5%	9,9%	1,6%	Pétrole		
						↘	Brent (\$/b)	53,5

Changements de recommandations

Alcatel-Lucent	Trou d'air sur le T4	Conserver (Achat)
Bastide Le Confort Médical	Point sur Bastide	Conserver (Achat)
Michelin	Changement de recommandation	Conserver (Achat)
Vinci	Objectif de cours atteint. Nous passons en Conserver, objectif 112€	Conserver (Achat)

Événements

Valeurs du SBF250

INDUSTRIES DE BASE

Air Liquide	Publication de l'activité 2006 le 25/01/2007	Achat
Eiffage	Nous ajustons notre objectif de cours à 72€ vs 67 précédemment	Conserver

BIENS DE CONSOMMATION NON CYCLIQUES

Danone	Une implantation stratégique en Produits Laitiers frais	Achat
Inter Parfums	CA 2006 : meilleur que prévu !	Conserver
Pernod Ricard	Preview de CA 2T 06/07 jeudi 25/1	Achat

SERVICES CYCLIQUES

GIFI	Un résultat opérationnel supérieur à nos estimations	Sous révision
-------------	--	----------------------

SERVICES NON CYCLIQUES

Guyenne et Gascogne	Nous relevons notre objectif de cours sur cette valeur	Achat
----------------------------	--	--------------

TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION

Oberthur	Activité soutenue au T4	Conserver
Ubi Soft	Un excellent T3	Conserver

Valeurs hors SBF250

INDUSTRIES GENERALISTES

Haulotte Group	2007 ne sera pas encore l'année du retournement de cycle	Achat
-----------------------	--	--------------

BIENS DE CONSOMMATION NON CYCLIQUES

Idéal Médical Products	Fin de l'accord de rapprochement entre Alphatec et ...	Conserver
Naturex	La première opération de croissance externe vient d'être bouclée	Achat

Agenda



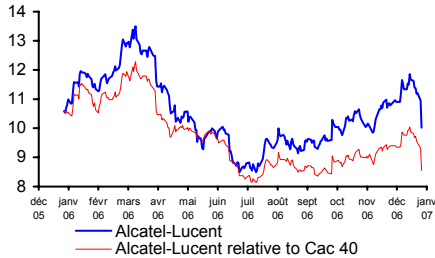
Alcatel-Lucent

Conserver (Achat)

Cours : 10 €

Objectif : 12,7 €

Performances (%)	1M	3M	12M
Absolue	-7,0	4,4	-5,3
Rel. Cac 40	-9,1	1,3	-19,3
Rel. Nasdaq	-9,1	5,0	-7,1



	12/06e	12/07e	12/08e
CA (M€)	14 225	15 142	16 123
RNPG pub (M€)	974	1 094	1 180
Marge op. (%)	9,0	9,1	9,1
BPA corrigé (€)	0,68	0,77	0,83
Var. BPA corrigé (%)	16,6	12,3	7,9
P/E	14,7x	13,1x	12,1x
Dividende (€)	0,18	0,23	0,25
Rendement net (%)	1,8	2,3	2,5

Capitalisation	13627 M€
Flottant	100%

Trou d'air sur le T4

Alcatel Lucent a publié de façon inattendue hier matin ses résultats estimés non audités sur le T4 (leur publication intégrale aura lieu le 9 février prochain).

Le groupe annonce un CA décevant de 3,87 Md€ qu'il est nécessaire de retraiter puisqu'il intègre un mois d'activité de Lucent (celui de décembre) mais qu'en contre partie les activités récemment cédées à Thales sont à retrancher.

On peut supposer que Lucent, qui avait publié un CA en baisse de 7% sur son exercice fiscal allant d'octobre 2005 à septembre 2006, a du enregistrer une baisse d'environ 15% sur le T4, malgré un T3 2006 qui avait rassuré à +5%. Cela correspond après conversion à environ 1,35 Md€, mais 800 M€ sur le mois de décembre. En parallèle les activités cédées à Thales ont du représenter 550 M€. **Au final le CA retraité d'Alcatel, avant fusion et cession à Thales, ressort probablement à 3,62 Md€, en baisse de près de 12% par rapport à l'an passé alors que l'on attendait un CA quasi stable à 4 Md€.** On rappellera qu'Alcatel avait enregistré une croissance de 12% au S1 mais de 2,5% seulement au T3 avec une excellente performance sur le fixe et une grosse déception sur le mobile avec des clients qui attendaient visiblement la fusion Alcatel-Lucent-Nortel pour s'engager dans des commandes d'importance.

En synthèse, au vu des chiffres limités dont nous disposons (aucun détail n'est fourni quant à la contribution exacte de Lucent ou des différentes activités) on voit que **le CA global d'Alcatel Lucent, hors activités cédées, doit être en baisse de 13 à 14% au T4 hors effet de change par rapport à l'an passé.** C'est décevant puisque nous anticipions plutôt des ventes en légère diminution voire stables, mais c'est le trimestre de la fusion et Patricia Russo prévoit pour 2007 le retour à une croissance de plus de 5%. Cela étant cette croissance se fera sur une base de CA annuel de 18,3 Md€ alors que l'on attendait plutôt 18,95 Md€ soit 3,5% de mieux. Le CA 2007 devrait donc s'élever selon la direction entre 19,2 et 19,5 Md€ alors que nous attendions plutôt 20 Md€.

En ce qui concerne le résultat opérationnel, le groupe prévoit 1,04 Md€ sur 2006 (hors frais de restructuration de 800 M€ mais avec un impact d'écriture d'allocation de prix d'acquisition de 230 M€), soit 1,27 Md€ de résultat opérationnel courant. **Là encore le T4 est décevant puisque globalement le groupe serait tout juste à l'équilibre, que ce soit pour l'ex Lucent ou Alcatel seul** (le mois de décembre de Lucent, fort pour des raisons de saisonnalité, impactant positivement le résultat opérationnel d'Alcatel sur le T4 qui est annoncé à +350 M€). Pour 2007, les synergies telles qu'annoncées ce matin par Patricia Russo seront toutefois plus importantes que prévu de 200 M€ à + 600 M€, de quoi ramener théoriquement la marge opérationnelle vers les 10%.

Le profit warning sur le T4 est important et le décrochage du titre hier est donc tout à fait logique. Avant d'estimer si les cours atteints peuvent être intéressants dans une logique d'accumulation du titre dans une perspective long terme, il faut se tourner vers 2007 et établir un business modèle crédible à partir des chiffres qui seront publiés le 9 février prochain. En attendant nous passons à « conserver » sur la valeur tout en laissant provisoirement notre objectif de cours inchangé.

Reuters/Bloomberg

ALU.PA/ALU FP

Le 24 Janvier 2007

Equipements Télécom France

Jean-Michel SALVADOR

☎ 01 53 29 14 72

jmsalvador@wargny.fr



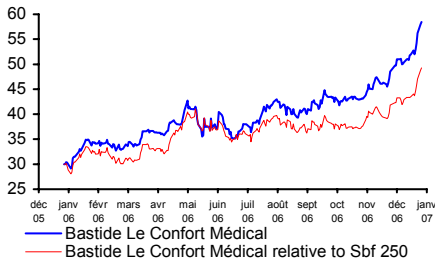
Bastide Le Confort Médical

Conserver (Achat)

Cours : 58,5 €

Objectif : 54 €

Performances (%)	1M	3M	12M
Absolue	20,5	34,5	94,8
Rel. Sbf 250	17,8	29,1	64,2



	6/05	6/06	6/07e
CA (M€) au 30/06	62,8	70,7	79,0
ROC (M€)	5,1	6,1	7,4
RNPG (M€)	2,5	3,2	4,6
Marge op. (%)	8,1	8,7	9,4
BPA corrigé (€)	1,01	1,32	1,87
Var. BPA corrigé (%)			
P/E	57,7x	44,2x	31,3x
VE/CA	2,4x	2,1x	1,8x
VE / ROC	10,5x	13,6x	19,7x
Dividende (€)	0,08	0,16	0,16
Rendement net (%)	0,1	0,3	0,3

Capitalisation 143 M€
Flottant 36%
Reuters/Bloomberg BATD.PA/BLC FP

**Santé
France**

Point sur Bastide

Après plusieurs séances de forte hausse due à l'entrée de fonds (ne devant pas prendre plus de 5% du capital et avec une optique d'investissement à long terme), le titre se paie aujourd'hui 31 X les bénéfices 2007 (exercice décalé finissant en juin 2006) et 28 X les bénéfices 2008. Son concurrent côté, LVL Médical affiche 22,4 X en PER 2007 (source JCF) mais les perspectives sont plus délicates (voir fax concerné).

Pour Bastide, il s'agit donc de niveaux encore inférieur à celui du secteur EHPAD : le PER d'Orpéa 2007 de 34 X les bénéfices, 27,5 X pour Korian, 24,4 X pour Le Noble Age.

Le PER actuel de Bastide ne nous semble cependant pas sur estimé compte tenu de la valeur fondamentale du business model et des perspectives de développement à terme (le cours atteindrait 63 € si on prenait en référentiel le PER du leader Orpéa).

Nous passons à conserver sur le titre compte tenu de l'objectif fondamental de 54 € et attendons les informations chiffrées sur les perspectives 2007 pour revoir nos estimations.

Le 24 Janvier 2007

Manuelle de LA RIVIERE

☎ 01 53 29 15 87

mrviere@wargny.fr

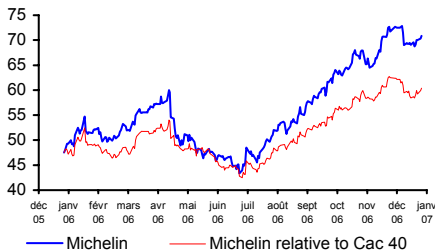
Michelin

Conserver (Achat)

Cours : 70,8 €

Objectif : 70 €

Performances (%)	1M	3M	12M
Absolue	-1,3	13,6	49,2
Rel. Cac 40	-3,4	10,3	27,1
Rel. € Stoxx 50	-2,8	10,3	27,7



	12/05	12/06e	12/07e
CA (M€)	15 590	16 136	16 458
ROC (M€)	1 368,0	1 295,7	1 464,8
RNPG (M€)	862	570	751
Marge op. (%)	8,8	8,0	8,9
BPA corrigé (€)	6,01	3,95	5,20
Var. BPA corrigé (%)			
P/E	11,8x	17,9x	13,6x
VE/CA	0,8x	0,8x	0,8x
VE / ROC	7,4x	8,4x	8,9x

Capitalisation 10046 M€
Flottant 100%
Reuters/Bloomberg MICP.PA/ML FP

**Equipementiers Auto
France**

Changement de recommandation d'Achat à Conserver

Compte tenu du récent parcours du titre (+44% sur un an) et de ses niveaux de valorisation (près de 14x ses bénéfices 07) nous modifions notre recommandation sur le titre d'Achat à Conserver.

Le 24 Janvier 2007

Vincent COURTOIS

☎ 01 53 29 14 95

vcourtois@wargny.fr



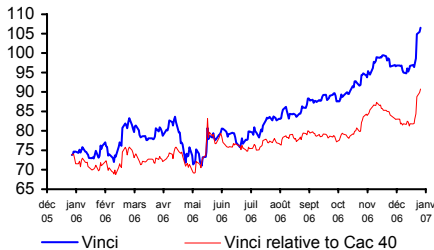
Vinci

Conserver (Achat)

Cours : 107 €

Objectif : 112 €

Performances (%)	1M	3M	12M
Absolute	10,3	19,3	44,3
Rel. Cac 40	7,9	15,8	23,0
Rel. € Stoxx 50	8,5	15,8	23,6



	12/06e	12/07e	12/08e
CA (M€)	25 289	27 384	28 753
ROC (M€)	2 874,8	3 145,8	3 335,4
RNPG (M€)	1 411	1 633	1 746
Marge op. (%)	11,4	11,5	11,6
BPA corrigé (€)	6,78	7,84	8,39
Var. BPA corrigé (%)			
P/E	15,7x	13,6x	12,7x
VE/CA	1,5x	1,4x	1,4x
VE / ROC	11,4x	12,3x	11,8x
Dividende (€)	3,39	3,92	4,19
Capitalisation		22173 M€	
Flottant		88%	

Objectif de cours atteint. Nous passons en Conserver, objectif 112€

Le titre a atteint notre objectif de cours qui est de 105,5€. Nous étions à l'achat depuis le 10 janvier 2006, lorsque l'action Vinci était à 72€. La progression sur la période est de 45,8%.

Nous rappelons ici quelques points à concernant le groupe, à quelques semaines de la publication des résultats le 27 février.

Les perspectives sont toujours aussi encourageantes ; le carnet de commandes atteint 18 Md€ à fin septembre 2006, en progression de 18% sur 12 mois. Cela représente 10,5 mois d'activité en moyenne dont 14 mois pour Vinci Construction.

Le groupe a proposé de porter le taux de distribution des résultats à 50% pour 2006. Un acompte sur dividende de 0,85 € a été versé le 21 décembre 2006.

Des ambitions fortes à horizon 2009.

Il désire accentuer sa croissance tout en maintenant des marges élevés. Il recherchera notamment de nouvelles concessions en Europe et aux USA. Hors opérations d'envergure, il ambitionne un CA de 30Md€ et un EBITDA de +5Md€ (dont 60 % pour les concessions) pour 2009.

Nous estimons que si le marché a eu quelque retard à reconnaître la nouvelle dimension prise par Vinci avec l'acquisition d'ASF, cela est désormais chose faite. Les seules turbulences rencontrées par le Groupe au cours de l'exercice 2006 auront été la passation de pouvoir compliquée entre MM Zacharias et Huillard ainsi que les rumeurs d'OPA de Veolia sur le Groupe.

Artemis n'a pour l'heure pas motivée sa montée dans le capital du groupe mais qu'il est patent que le profil du groupe : récurrence des revenus, faible sensibilité au taux, dynamique de croissance des résultats et un capital non contrôlé ne peuvent qu'aiguiser les appétits.

Nous avons revu nos modèles de valorisation. Ceux-ci nous donnent un objectif de cours de 112€ vs 105,5 € précédemment. Le modèle EVA sur une période de 10 ans ressort à 102€. Le modèle DCF sur 10 ans ressort pour sa part à 103€. La valorisation par la méthode des comparables, qui prend un peu mieux en compte les activités de concession (ASF, Cofiroute et Vinci Park) ressort à 130€.

Nous passons donc à Conserver objectif 112€

Reuters/Bloomberg

SGEF.PA/DG FP

Le 23 Janvier 2007

Constructions - Autres France

Julien PICARD

☎ 01 53 29 13 20

jpocard@wargny.fr



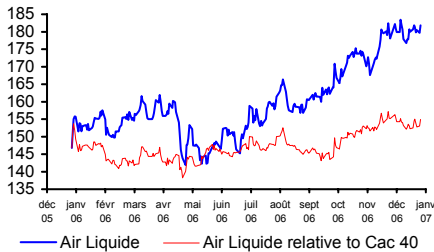
Air Liquide

Achat (Conserver)

Cours : 182 €

Objectif : 192 €

Performances (%)	1M	3M	12M
Absolute	2,1	10,8	23,8
Rel. Cac 40	-0,1	7,5	5,5



	12/06e	12/07e	12/08e
CA (M€)	11 144	11 902	12 712
ROC (M€)	1 659,1	1 857,2	2 010,1
RNPG (M€)	1 014	1 170	1 288
Marge op. (%)	14,9	15,6	15,8
BPA corrigé (€)	8,45	9,75	10,7
Var. BPA corrigé (%)	8,6	15,4	10,1
P/E	21,5x	18,6x	16,9x
VE/CA	2,3x	2,1x	2,0x
VE / ROC	13,4x	13,5x	12,7x
Dividende (€)	3,96	4,21	4,51

Capitalisation 21816 M€
Flottant 100%
Reuters/Bloomberg AIRP.PA/AI FP

**Chimie
France**

Publication de l'activité 2006 le 25/01/2007

- **Nous anticipons une croissance organique moyenne de 6,8% du chiffre d'affaires sur la période 2005-2008e.** Le groupe bénéficie d'une bonne visibilité pour les prochains exercices du fait de la montée en régime des nouvelles unités démarrées en 2004 ainsi que la signature de nombreux contrats en 2006. **Nous anticipons un Chiffre d'affaires pour le T4 06 de 2 589 millions d'euros pour la division gaz & services (contribution négative de -1,8% €/€)**
- **Le risque financier du groupe est limité du fait d'une structure financière solide.** Les cash-flows couvrent largement des investissements d'exploitation (1,82% en 2005 et 1,49% en 2008e).
- **L'amélioration sensible du ratio d'endettement sur la période considérée s'explique par un désendettement du groupe associé à une croissance des fonds propres.** Le ratio équivalent calculé par la méthode américaine : (dette nette / (dette nette + fonds propres)) est de 43,5% à fin 2004 et de 31,9% à fin 2008e.
- **Ainsi la moyenne pondérée de nos méthodes de valorisation nous donne un objectif de cours pour le groupe Air Liquide de 192 €,** soit un potentiel de près de 10%, ce qui motive notre recommandation « Achat ». Le groupe affiche un TMVA sur la période 2005-2008e de 9,5% vs 12,4% pour le secteur (US compris), mais cette prime sur la valeur nous semble justifiée compte tenu des positions de leadership du groupe et du portefeuille d'activités mieux équilibré.

Le 23 Janvier 2007

Jacques-Aymon LAPLUYE

☎ 01 53 29 15 59

jalapluye@wargny.fr

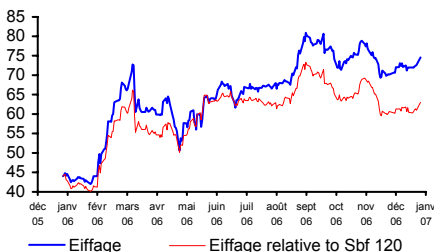
Eiffage

Conserver (inchangé)

Cours : 74,6 €

Objectif : 72 €

Performances (%)	1M	3M	12M
Absolute	6,2	-3,7	69,4
Rel. Sbf 120	3,9	-7,3	43,2
Rel. DJ € St Const.	1,1	-14,4	20,3



	12/06e	12/07e	12/08e
CA (M€)	10 663	11 261	11 824
ROC (M€)	1 085,4	1 175,3	1 277,0
RNPG (M€)	406	443	492
Marge op. (%)	10,2	10,4	10,8
BPA corrigé (€)	4,52	4,94	5,48
Var. BPA corrigé (%)			
P/E	16,5x	15,1x	13,6x
VE/CA	1,7x	1,4x	1,4x
VE / ROC	15,4x	13,9x	12,6x
Dividende (€)	1,36	1,73	2,19

Capitalisation 6683 M€
Flottant 26%
Reuters/Bloomberg FOUG.PA/FGR FP

**Constructions - Autres
France**

Nous ajustons notre objectif de cours à 72€ vs 67 précédemment.

La publication du CA 2006 d'APRR, est de bonne facture (CA en progression de 6,3% à 1 670 M€, cadrant avec nos attentes, mais nous ne pensons pas qu'Eiffage lance une offre pour acquérir les minoritaires d'APRR, et nous estimons que le groupe peut encore attendre.

Sur l'exercice 2006, la direction d'Eiffage aura réussi à repousser Sacyr en le cantonnant dans le rôle délicat de premier actionnaire du groupe (32% du capital) sans toutefois lui attribuer de représentant au Conseil d'Administration. Nous pensons que l'opérateur espagnol devrait prendre une décision sur l'avenir de sa participation d'ici la prochaine assemblée générale d'Eiffage.

Nous en avons profité pour revoir nos modèles de valorisation. La valorisation par EVA ressort à 68€, celle par DCF à 70€. La valorisation par la méthode des comparables, qui prend un peu mieux en compte les activités de concession (APRR, Tunnel de Millau) ressort à 78€.

Nous révisons à la hausse notre objectif de cours à 72€ vs 67€.

Le 23 Janvier 2007

Julien PICARD

☎ 01 53 29 13 20

jpgicard@wargny.fr



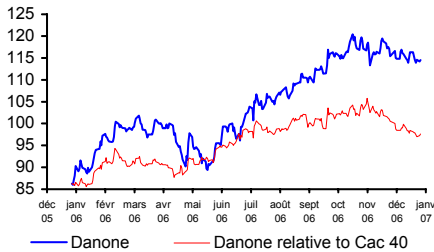
Danone

Achat (inchangé)

Cours : 115 €

Objectif : 132 €

Performances (%)	1M	3M	12M
Absolute	-0,8	-1,5	32,8
Rel. Cac 40	-2,9	-4,4	13,2
Rel. € Stoxx 50	-2,4	-4,4	13,6



	12/05	12/06e	12/07e
CA (M€)	13 024	14 150	15 200
ROC (M€)	1 738,0	1 917,3	2 090,0
RNPG pub (M€)	1 464	1 431	1 321
Marge op. (%)	13,3	13,6	13,8
BPA corrigé (€)	4,12	4,89	5,42
Var. BPA corrigé (%)	16,6	18,6	10,9
P/E	27,8x	23,4x	21,1x
VE/CA	2,8x	2,5x	2,4x
VE / ROC	15,4x	16,8x	17,0x
Dividende (€)	1,70	2,05	2,40
Rendement net (%)	1,5	1,8	2,1

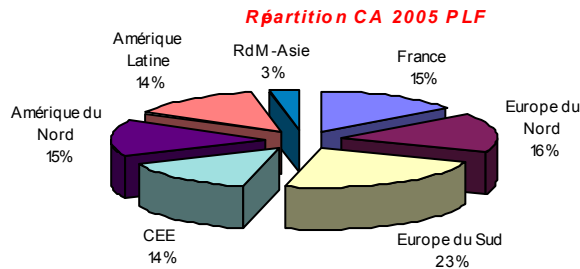
Capitalisation 30255 M€
Flottant 86%

Reuters/Bloomberg DANO.PA/BN FP

**Agroalimentaire
France**

Une implantation stratégique en Produits Laitiers frais

Danone vient d'annoncer son implantation sur le marché du yaourt en Thaïlande. Lors du séminaire Produits Laitiers Frais (PLF) qui a eu lieu à l'automne à New-York, Danone a en effet mis l'accent sur la nécessité du groupe de se renforcer dans cette zone qui ne pèse encore que marginalement dans cette activité.



Comme à son habitude, ce qui lui vaut parfois des avatars, Danone s'est associé à un opérateur déjà en place, en l'occurrence, il s'agit de Dutch Mill (250 M€ de CA en 2006), leader avec 53% de part de marché. Il apporte son savoir-faire, ses « blockbusters » et bénéficie d'un outil industriel et d'une position de n°1 en distribution. Encore une fois, cette opération répond en tous points au cahier des charges de la stratégie de croissance et d'expansion internationale de Danone.

Le 24 Janvier 2007
Guy FRANCHETEAU

☎ 01 53 29 15 08

gfrancheteau@wargny.fr



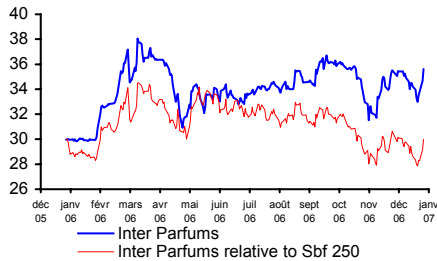
Inter Parfums

Conserver (inchangé)

Cours : 35,6 €

Objectif : 38 €

Performances (%)	1M	3M	12M
Absolute	0,3	-1,4	18,8
Rel. Sbf 250	-2,0	-5,3	0,1



	12/05	12/06e	12/07e
CA (M€)	194,4	215,0	245,0
ROC (M€)	25,9	28,2	32,9
RNPG (M€)	16,3	18,4	21,5
Marge op. (%)	13,3	13,1	13,4
BPA corrigé (€)	1,57	1,60	1,87
Var. BPA corrigé (%)			
P/E	22,6x	22,3x	19,1x
VE/CA	2,0x	1,7x	1,4x
VE / ROC	9,8x	11,0x	10,8x
Dividende (€)	0,28	0,29	0,34
Rendement net (%)	0,8	0,8	0,9

Capitalisation 409 M€
Flottant 15%

CA 2006 : meilleur que prévu !

Agenda : 13 mars 2007, résultats 2006

Le groupe publie un CA 2006 meilleur que le consensus (214 en médiane du 23/01 chez JCF) et que nos propres estimations de 215 M€. Le taux de croissance comparable est conforme aux estimations à +11,5% (+11,2% en données publiées).

C'est une bonne surprise qui cadre avec la remontée du titre ces derniers jours. Cette nouvelle donne ne modifie pas outre mesure nos estimations pour la suite des comptes et illustre la gestion prudente et la communication financière du groupe.

en M€	est	2006 real	%CA	Var
Division Burberry Fragrances	144,5	144,8	67,0%	10%
St Dupont	9	10,1	4,7%	15%
Christian Lacroix	4,1	4,1	1,9%	-16%
Paul Smith	17	17,7	8,2%	22%
Céline	2,3	0,2	0,1%	-89%
Lanvin	33	35,1	16,2%	19%
Van Cleef & Arpels				
Département Nickel	4,1	4,2	1,9%	35%
Division Luxe&Fashion	71	71,4	33,0%	
Total	215,0	216,2	100,0%	11%

Le communiqué indique que le 1T 2007 sera marqué par :

- 1/ la mise en place des structures de distribution en Allemagne, Italie et Royaume Uni.
- 2/ la préparation du lancement *Roxy* de l'automne 2007.
- 3/ préparation du parfums *Van Cleef & Arpels* pour l'automne 2008.

Le groupe table sur un chiffre d'affaires prévisionnels de 245 M€ sur 2007, conforme à nos estimations. Cet objectif pourrait être revu en hausse au fur et à mesure de l'exercice.

Notre objectif de cours fondamental n'est pas modifié à 38 € soit un delta de 8% par rapport au cours actuel. Nous ne pensons pas que le groupe dispose de catalyseurs à court terme pour dépasser l'objectif. Recommandation inchangée.

Reuters/Bloomberg IPAR.PA/ITP FP
Produits de soin personnel
France

Le 24 Janvier 2007

Manuelle de LA RIVIERE

☎ 01 53 29 15 87

mriviere@wargny.fr



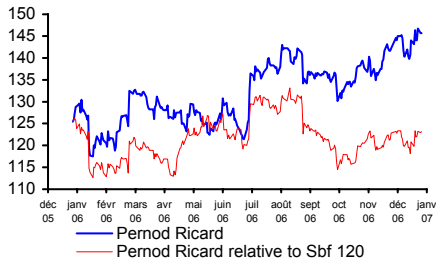
Pernod Ricard

Achat (inchangé)

Cours : 146 €

Objectif : 143,7 €

Performances (%)	1M	3M	12M
Absolute	2,5	7,1	16,2
Rel. Sbf 120	0,2	3,1	-1,8
Rel. € Stoxx	0,0	1,7	-4,3



	6/07e	6/08e	
CA (M€) au 30/06	6 494	6 952	0,0
ROC (M€)	1 424,0	1 547,0	
RNPG pub (M€)	796	937	0,0
Marge op. (%)	21,9	22,3	
BPA corrigé (€)	7,62	8,58	0,00
Var. BPA corrigé (%)	17,1	12,5	
P/E	19,1x	17,0x	
VE/CA	2453,1x	2291,4x	
VE / ROC	ns	ns	
Dividende (€)	3,05	3,50	
Rendement net (%)	2,1	2,4	
Capitalisation	15924333 M€		
Flottant	77%		

Preview de CA 2T 06/07 jeudi 25/1 :

Nous avons été satisfait de la publication du 1T06/07 qui affichait une croissance interne de 5,6% supérieure à notre attente, et de 7% sur les 15 marques stratégiques du groupe.

Par zone :

- 1- **La France progressait de 0,6%** en organique, grâce aux efforts marketing réalisés sur Ballantines et Chivas Regal alors que le marché des anis était quasi-stable.
- 2- **L'Europe affichait une belle croissance interne de 4,6%** grâce à Stolichnaya au Royaume-Uni, de Beefeater en Espagne. Le marché anglais restait néanmoins difficile pour le Vins.
- 3- **Sur la zone Amériques, la croissance interne de 1,7%** seulement avait souffert d'un décalage promotionnel (en octobre) de la préparation des fêtes de fin d'année..
- 4- **Asie-Reste du Monde** : très bon à 10% en organique malgré la situation délicate en Thaïlande (CA en recul de 29%).

Pour le 2T06/07, nous pouvons compter sur :

- 1-une bonne fin d'année en France
- 2-un rattrapage aux USA, atténué par 2 cessions récentes (Royal Canadian et Rich & Rare), et les rétrocessions de marques à Allied Domecq (Glen Grant, Old Smuggler et Braemar). Rappelons que les cessions 2006 avaient été significatives au 2T05/06.
- 3-un rétablissement de la situation en Thaïlande. Notre anticipation tient également compte des cessions intervenues courant 2006.

Au total, nous attendons des ventes du 2T06-07 en croissance organique d'environ 6,5% à un niveau au dessus de l'objectif de 4 à 6% annoncé pour l'année en cours. Le CA semestriel devrait ressortir à 3422 M€.

Reuters/Bloomberg

PERP.PA/RI FP

Le 23 Janvier 2007

**Vins et spiritueux
France**

Grégoire GINOUX-DEFERMON
Guy FRANCHETEAU

☎ 01 53 29 41 01
☎ 01 53 29 15 08

gginouxdefermon@wargny.fr
gfrancheteau@wargny.fr



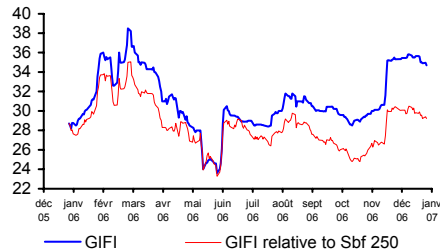
GIFI

Sous révision

Cours : 34,7 €

Objectif Sous révision

Performances (%)	1M	3M	12M
Absolute	-1,7	14,9	20,9
Rel. Sbf 250	-4,0	10,3	1,8
Rel. Sbf 250	-4,0	10,3	1,8



	9/05	9/06e	9/07e
CA (M€) au 30/09	475,0	484,0	519,2
ROC (M€)	21,4	20,2	23,1
RNPG (M€)	5,7	11,5	12,7
Marge op. (%)	4,5	4,2	4,4
BPA corrigé (€)	2,87	3,81	4,18
Var. BPA corrigé (%)			
P/E	12,1x	9,1x	8,3x
VE/CA	0,7x	0,7x	0,6x
VE / ROC	16,6x	14,6x	14,2x
Dividende (€)	0,00	0,35	0,39
Rendement net (%)	0,0	1,0	1,1

Capitalisation 232 M€
Flottant 22%

Reuters/Bloomberg GIFP.PA/IGF FP

**Distribution spécialisée
France**

Un résultat opérationnel supérieur à nos estimations

Ce matin, Gifi publie un résultat opérationnel de 24,4 M€, en progression de 27% sur celui de l'exercice clos au 30 septembre 2005 et retraité en IFRS à 19,2 M€ (vs 21,4 publié en NF). Ce delta peut s'expliquer par le fait que l'application des normes IFRS a amené le groupe à comptabiliser la perte de M2G (enseigne GRIFF PLUS), en cours de cession, sur la ligne « résultat net des activités abandonnées » qui ressort à -8,7 M€, le résultat net des activités poursuivies ressortant quant à lui à 17,3 M€, au lieu de 6,1 M€ l'année dernière.

Il en ressort que le RNpg 2006 est de 8,3 M€ au lieu des 11,5 M€ attendu.

Si l'activité bazar de GIFI a légèrement contribué à améliorer le résultat opérationnel, le score publié ce matin tient plus à l'effet retraitement de périmètre qu'à une franche inflexion de tendance de l'activité. L'amélioration de la structure financière nous semble encore fragile (ratio gearing de 0,75 vs 0,92).

Dans ses perspectives, GIFI maintient son objectif annoncé d'un résultat opérationnel 2007 de 30 M€ et d'un désendettement progressif du groupe grâce notamment à une amélioration du BFR (stocks).

Nous attendons plus d'éléments sur les perspectives lors de la réunion d'analystes de ce matin pour éventuellement revoir notre modèle et notre recommandation (sous révision en attendant).

Le 24 Janvier 2007

Guy FRANCHETEAU pour Henri BIERER

☎ 01 53 29 14 23

hbierer@wargny.fr



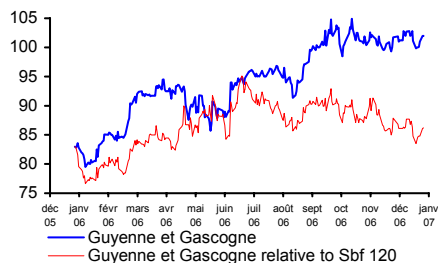
Guyenne et Gascogne

Achat (inchangé)

Cours : 102 €

Objectif : 114 €

Performances (%)	1M	3M	12M
Absolute	0,3	-1,0	22,9
Rel. Sbf 120	-1,9	-4,7	3,9



	12/06e	12/07e	12/08e
CA (M€)	482,1	500,0	513,5
ROC (M€)	6,0	7,0	7,9
RNPG (M€)	43,8	49,9	53,8
Marge op. (%)	1,2	1,4	1,5
BPA corrigé (€)	6,47	7,37	7,95
Var. BPA corrigé (%)	18,9	14,1	7,8
P/E	15,8x	13,8x	12,8x
VE/CA	1,4x	1,3x	1,3x
VE / ROC	ns	95,8x	84,7x
Dividende (€)	2,75	2,80	2,85
Rendement net (%)	2,7	2,7	2,8
Capitalisation		690 M€	
Flottant		55%	

Reuters/Bloomberg

GUYG.PA/GG SF

**Distribution alimentaire
France**

Nous relevons notre objectif de cours sur cette valeur

Le titre Guyenne et Gascogne est celui, au sein de notre échantillon de valeurs de la distribution, qui aujourd'hui, à nos yeux présente le meilleur ratio « risque-rendement ».

Sociétés (en Euro)	Notation	Cours 19/01	Objectif de cours	Potentiel
Distribution Alimentaire				
Carrefour	Conservier	44,2	48,6	10%
Casino	Conservier	69,4	72,5	4,5%
Colruyt	Alléger	166,0	145,0	-12,7%
Guyenne et Gascogne	Achat	101,0	114,0	12,9%
Toupargel Agrigel	Achat	40,3	45,4	12,7%
Distribution Non Alimentaire				
Pinault Printemps Redoute	Achat	111,0	127,4	14,8%

Source : Fideuram Wargny

Ses chiffres du T4 06 ont montré une fois de plus que son parc en propre composé notamment de petits hypermarchés sur-performait clairement le marché.

Nous avons encore plusieurs raisons de rester confiant pour 2007, et ce, malgré un démarrage 2007 assez morose en magasins :

- 1- Comme son franchiseur Carrefour, Guyenne et Gascogne est engagé dans un chantier de réorganisation non-alimentaire, notamment textile, qui devrait porter ses fruits progressivement,
- 2- La société mère devrait améliorer sa productivité grâce à son nouvel entrepôt de produits frais (qui sera opérationnel en mars prochain) construit à la suite de l'incendie du siège et du petit entrepôt frais adjacent.
- 3- Enfin, l'expansion sera également au rendez-vous de 2007 pour 2 hypers et 2 supers de la maison mère, de même que 2 hypers de la Sogara.

Nous avons ajusté nos paramètres de valorisation et relevé notre objectif de cours de 109,3 à 114 €.

Le 23 Janvier 2007

Guy FRANCHETEAU

☎ 01 53 29 15 08

gfrancheteau@wargny.fr



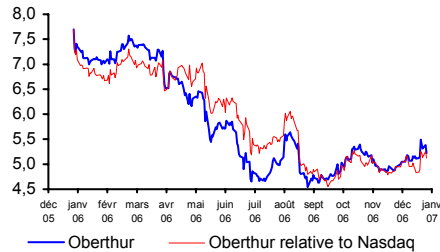
Oberthur

Conserver (inchangé)

Cours : 5,2 €

Objectif : 6,3 €

Performances (%)	1M	3M	12M
Absolute	5,7	4,4	-32,2
Rel. Nasdaq	3,4	5,0	-33,5
Rel. Cac 40	3,4	1,3	-42,2



	12/05	12/06e	12/07e
CA (M€)	500,8	517,0	548,0
RNPG pub (M€)	30,7	8,3	23,8
Marge op. (%)	10,1	3,9	6,4
BPA corrigé (€)	0,42	0,11	0,33
Var. BPA corrigé (%)			
P/E	12,4x	45,9x	16,0x
Dividende (€)	0,11	0,13	0,13
Rendement net (%)	2,1	2,5	2,5

Activité soutenue au T4

Oberthur Card Systems a publié son CA T4 ce matin qui ressort à 155 M€, nettement supérieur aux attentes du marché (consensus 147 M€) et à notre prévision de 148 M€.

Le CA T4 2006 progresse de +15,4% en base annuelle, grâce à une activité téléphonique mobile toujours dynamique (+8,5% en base annuelle) mais surtout à une reprise sensible de l'activité paiement (+30,5%) sur le marché européen notamment la France, l'Espagne, les Pays-Bas et l'Italie. La société indique également avoir saisi des opportunités de croissance significative dans les pays en voie de développement, et simultanément traversé une période plus faible dans le sans-contact aux Etats-Unis.

Les ventes du trimestre en identité & sécurité ont progressé de +61% grâce au passeport électronique thaïlandais, la carte santé en Italie et les programmes d'identité gouvernementaux aux USA.

Les ventes de l'année 2006 s'élèvent à 524 M€ et progressent de 4,7% par rapport à 2005. La société prévoit une amélioration de sa marge opérationnelle sur le second semestre. Concernant 2007, la société anticipe une reprise sur le segment paiement, dans la continuité du T4 2006, avec un segment téléphonie mobile qui restera compétitif. OCS poursuivra la réduction des coûts de manière à restaurer sa profitabilité au niveau habituel.

Le CA T4 est très soutenu et confirme la reprise attendue du paiement, ce qui crédibilise une remontée des marges au S2 2006 et la poursuite de cette tendance en 2007. Nous pensons que le titre devrait réagir positivement à ces chiffres et rejoindre rapidement notre objectif de cours de 6,3€. Nous maintenons notre recommandation conserver sur le titre.

Capitalisation 384 M€
Flottant 38%
Reuters/Bloomberg OCS.PA/OCS FP
Semi-conducteurs
France

Le 24 Janvier 2007
Lionel PELLICER

☎ 01 53 29 15 85

lpellicer@wargny.fr



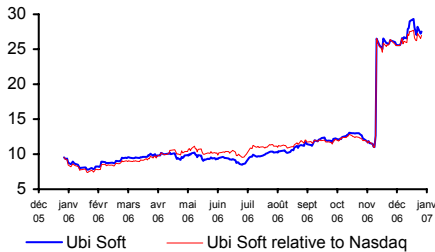
Ubi Soft

Conservé (inchangé)

Cours : 27,5 €

Objectif : 29,5 €

Performances (%)	1M	3M	12M
Absolue	4,7	131,2	188,9
Rel. Nasdaq	2,4	132,6	183,5
Rel. It Cac50	4,7	114,3	114,8



	3/06	3/07	3/08
CA (M€) au 31/03	547,0	635,0	756,0
RNPG pub (M€)	11,9	16,0	38,0
Marge op. (%)	0,6	4,7	8,2
BPA corrigé (€)	-0,34	0,38	0,90
Var. BPA corrigé (%)	-158,4	-212,4	137,5
P/E	ns	72,9x	30,7x
Dividende (€)	0,00	0,00	0,00
Rendement net (%)	0,0	0,0	0,0

Capitalisation 1166 M€
Flottant 64%

Reuters/Bloomberg
Jeux - Vidéos
France

UBIP.PA/UBI FP

Un excellent T3

Ubi Soft a publié hier soir son CA sur le T3 de son exercice 2006/07 correspondant aux ventes de fin d'année civile.

Il ressort à 311 M€, très nettement au-dessus de nos attentes (à 283 M€ !) et de l'objectif de 280 M€ que nous avait donné la direction début décembre. On notera au passage que le groupe s'est positionné sur l'ensemble de l'année civile 2006 comme n°4 mondial hors Asie (5^{ème} aux US et 2^{ème} en Europe). Mais le groupe avait particulièrement bien anticipé les possibilités liées aux consoles de nouvelle génération puisque sur le T4 les ventes sur la Wii de Nintendo et la Xbox360 de Microsoft représentent respectivement 21 et 28 % du CA du trimestre. Or comme on le sait la Wii n'est sortie en Europe qu'en fin d'année, c'est dire que les 60 M€ dégagés sur cette console représentent une performance remarquable qui est à saluer.

La direction relève logiquement ses objectifs 2006/07 avec un CA qui devrait donc être plutôt de 635 M€ et non plus de 605 M€ comme nous le prévoyions auparavant. La faible marge opérationnelle de l'exercice (qui n'est pas vraiment significative quant à la valorisation du groupe) devrait désormais dépasser les 4%. Les objectifs 2007/08 sont maintenus en l'état.

Nous avons pour notre part relevé nos estimations sur l'exercice prochain avec un CA à 756 M€ (soit 20% de croissance), une marge opérationnelle de 8,2% (contre 7,6% auparavant) et un bpa qui ressort à 0,9 € contre 0,79 € précédemment.

Les comparables américains se payent aujourd'hui en moyenne 35 fois le bpa 2007/08 et 24 fois l'EBIT. Si l'on met de côté Electronic Arts qui bénéficie d'une prime au leader importante, les ratios sont respectivement de 33 et 20 pour le PER et l'EV/EBIT. Cela valoriserait Ubi Soft selon nos estimés à 29,5 € par action.

Il y a toutes les raisons d'être optimistes quant à l'exercice 2007/08 mais il n'empêche que le groupe se paye aujourd'hui déjà 30,5 fois notre nouvel estimé 2007/2008. Nous relevons pour notre part notre objectif de cours de 23,5 à 29,5 € mais nous restons à « conserver » sur le titre, le potentiel étant inférieur à 10%. Cependant il nous semble pertinent de détenir et de conserver dans son portefeuille sur le long terme des titres Ubi soft.

Le 24 Janvier 2007

Jean-Michel SALVADOR

☎ 01 53 29 14 72

jmsalvador@wargny.fr



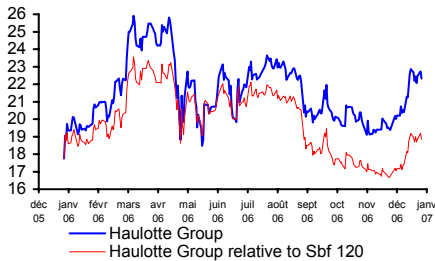
Haulotte Group

Achat (inchangé)

Cours : 22,3 €

Objectif : 25 €

Performances (%)	1M	3M	12M
Absolue	15,1	9,5	25,8
Rel. Sbf 120	12,6	5,4	6,3



	12/05	12/06e	12/07e
CA (M€)	387,8	519,3	601,8
ROC (M€)	65,7	93,3	110,3
RNPG (M€)	45,8	60,0	71,7
Marge op. (%)	16,9	18,0	18,3
BPA corrigé (€)	1,31	1,76	2,10
Var. BPA corrigé (%)			
P/E	17,0x	12,7x	10,6x
VE/CA	2,3x	1,7x	1,4x
VE / ROC	7,7x	9,0x	7,7x
Dividende (€)	0,13	0,18	0,23
Rendement net (%)	0,6	0,8	1,0

Capitalisation 762 M€
Flottant 46%

Reuters/Bloomberg PYHE.PA/PIG FP

**Biens d'équipement
France**

2007 ne sera pas encore l'année du retournement de cycle

- Le groupe a publié un CA 2006 de 519,3 M€, en hausse de 34%. Il s'agit d'une très bonne performance, qui ressort supérieure à notre estimation de 511,8 M€ et celle du consensus JCF qui était de 513 M€. Le groupe atteint ainsi le haut de la fourchette de son objectif qui était de réaliser une croissance entre 30 et 35%. Sur le seul Q4 2006, la croissance ressort à 52% avec un CA de 173 M€, en ligne avec le carnet de commandes de fin septembre qui était en hausse de 50%. Le groupe n'aura finalement donc pas trop souffert des tensions sur ses approvisionnements en fin d'année.
- Malgré les craintes d'un retournement de cycle souvent évoqué par le marché, et grâce à un carnet de commandes en hausse de plus de 40% à fin décembre, le groupe annonce qu'il dispose d'une bonne visibilité sur la croissance en 2007. Il précise d'ailleurs qu'il s'attend à une croissance de 15 à 20% et que le CA devrait ainsi dépasser les 600 M€. Cette prévision ressort supérieure à notre hypothèse de croissance de 10% et de celle du consensus qui anticipait 13,8%. Côté résultats, Haulotte confirme sa guidance pour 2006 avec une rentabilité nette qui devrait dépasser 11% et annonce que celle de 2007 devrait approcher 12%.
- Nous sommes conduits à ajuster en hausse nos estimations de résultats qui tablaient sur une marge nette 2006 de 11% et 2007 de 10,9%. Nous relevons nos BPA pour 2006 et 2007 de respectivement 6,2% à 1,76 € et de 16% à 2,1 €. Nous confirmons notre recommandation Achat et relevons notre objectif de cours de 24 à 25 €.

Prochain communiqué : Résultats annuels le 28 mars 2007.

Le 23 Janvier 2007

Sébastien CARON

☎ 01 53 29 13 47

scaron@wargny.fr



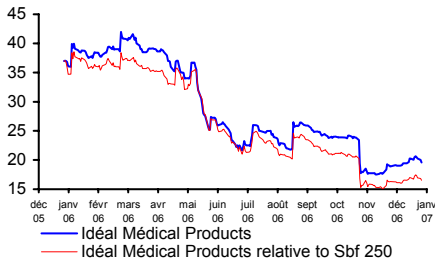
Idéal Médical Products

Conservé (inchangé)

Cours : 19,6 €

Objectif : 24,5 €

Performances (%)	1M	3M	12M
Absolue	3,6	-18,3	-47,1
Rel. Sbf 250	1,2	-21,6	-55,4



	12/05	12/06e	12/07e
CA (M€)	60,2	59,8	63,5
ROC (M€)	-4,8	0,7	3,4
RNPG (M€)	-4,7	-0,2	2,7
Marge op. (%)	-8,0	1,2	5,4
BPA corrigé (€)	-0,78	-0,03	0,91
Var. BPA corrigé (%)			
P/E	ns	ns	21,4x
VE/CA	1,4x	1,3x	1,2x
VE / ROC	ns	ns	23,2x
Dividende (€)	0,00	0,00	0,00
Rendement net (%)	0,0	0,0	0,0
Capitalisation		69 M€	
Flottant		36%	

Fin de l'accord de rapprochement entre Alphatec et IMP (confirmation) / 3 licences à Alphatec aux USA sur 3 produits

IMP a demandé à Alphatec, suite à l'annonce faite le 27 novembre 2006, de lui fournir de plus amples informations sur les difficultés rencontrées pour la réalisation des conditions suspensives à l'opération de rapprochement (dont le financement et l'approbation des actionnaires d'Alphatec).

Avenant de résiliation mettant fin définitivement à l'opération de rapprochement avec Alphatec à effet du 22 janvier 2007 : du fait que ces conditions suspensives n'ont pu être levées et ne pourront l'être dans les conditions prévues à l'accord du rapprochement conclu le 27 septembre 2006.

Rappel / Message de la Société / L'opération est loin d'être finalisée (27/09/2006)

« Depuis l'annonce le 27 septembre 2006 du rapprochement entre la société américaine Alphatec Holdings, Inc. (Nasdaq : ATEC) et Ideal Medical Products (Euronext Paris : IMP), l'actionnaire majoritaire de Scient'x", le cours de bourse de l'action Alphatec Holdings, Inc. a perdu [44]% et se situe à un cours d'environ [3,60] USD.

Il est rappelé que la réalisation de l'opération de rapprochement est soumise à certaines conditions suspensives, dont l'obtention par Alphatec du financement de la partie du prix payée en numéraire et l'approbation des opérations par l'assemblée générale d'Alphatec.

Alors que les parties estimaient que la réalisation de la transaction devait intervenir au cours du premier trimestre 2007, Alphatec a publié dans son communiqué de presse relatif aux résultats du troisième trimestre, l'avertissement suivant :

"L'acquisition de Scient'X constitue une excellente stratégie complémentaire pour Alphatec, et nous sommes par conséquent engagés à explorer toutes les solutions afin de permettre le succès de l'opération » a dit Mr. Foster. « Toutefois, nous reconnaissons, compte tenu du cours de bourse d'Alphatec, qu'il n'est pas possible de réaliser l'opération conformément aux termes et conditions actuels de notre accord avec Scient'X ».

Scient'X annonce la signature avec Alphatec de 3 accords de Licence d'exploitation sur le territoire des USA : Scient'X concède donc à Alphatec le droit de fabriquer et commercialiser son produit de stabilisation dynamique Isobar TTL. Ces licences d'exploitation donneront lieu au versement immédiat d'une somme forfaitaire (environ 2M\$) ainsi que le paiement de redevances trimestrielles pour un montant annuel d'environ 800 000 \$ (max. 1M\$ la première année).

Reuters/Bloomberg IDMP.PA/IMP FP
Equipements et fournitures médicaux France

Le 23 Janvier 2007 - Société faisant l'objet d'un contrat
Jacques-Aymon LAPLUYE ☎ 01 53 29 15 59 jalapluye@wargny.fr



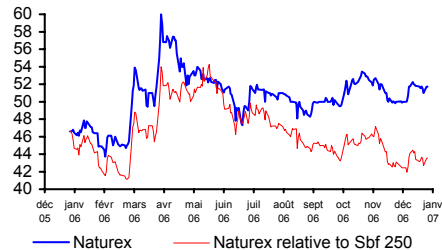
Naturex

Achat (inchangé)

Cours : 51,7 €

Objectif : 62 €

Performances (%)	1M	3M	12M
Absolute	3,4	3,9	10,9
Rel. Sbf 250	1,0	-0,2	-6,5



	12/06e	12/07e	12/08e
CA (M€)	67,0	92,9	114,7
ROC (M€)	8,4	12,1	15,5
RNPG (M€)	5,5	7,9	10,0
Marge op. (%)	12,5	13,0	13,5
BPA corrigé (€)	1,87	2,69	3,38
Var. BPA corrigé (%)	26,3	43,5	25,8
P/E	27,6x	19,2x	15,3x
VE/CA	2,8x	2,1x	1,6x
VE / ROC	21,5x	15,9x	12,1x
Dividende (€)	0,10	0,10	0,10
Rendement net (%)	0,2	0,2	0,2

Capitalisation 153 M€
Flottant 65%

Reuters/Bloomberg NATU.LN/NRX FP
Agroalimentaire
France

La première opération de croissance externe vient d'être bouclée

Nous n'aurons finalement pas eu trop à attendre concernant cette opération de croissance externe qui nous avait été annoncée fin 2006 comme imminente. Dans notre dernière publication sur Naturex, nous écrivions « La digestion de Pure Word a été plus rapide que prévu et sans relâche Naturex a relancé une nouvelle phase de croissance externe. Le titre est mûr pour franchir un nouveau palier à la hausse. Toutefois, si l'annonce des croissances externes projetées tardait trop, le titre ne pourra soutenir son niveau de PE actuel ».

Naturex a donc fait l'acquisition de la société italienne Hammer Pharma, basée à Milan, et spécialisée sur le segment nutraceutique. Rappelons que Naturex figure parmi les acteurs mondiaux du secteur des extraits naturels de plantes, et qu'il réalise son activité sur 2 segments (à hauteur de 1/3 sur les industries alimentaires/aromatiques et 2/3 en industries de Santé-nutraceutique – avec les sociétés comparables à Arkopharma aux USA).

Ce segment nutraceutique, constitue actuellement l'axe de développement favori du groupe qui en octobre 2006 a mis en place un crédit structuré de 66 M€ constitué d'une tranche de 35 M€ (en € ou en \$) destinés au financement d'acquisitions, ayant comme porteur un CA de 5 à 20 M€, cible de sociétés qui sont plus facilement accessibles car elles intéressent moins les fonds de Private Equity.

Hammer Pharma s'inscrit dans la fourchette basse de la cible puisqu'elle a généré un CA de 7,8 M€ en 2006 avec un Ebitda de près de 0,9 M€, soit une marge de 11,5% inférieure à celle du groupe en 2005 (17,8%). Pour autant, le montant de l'acquisition n'est pas très élevé à 10 M€ (intégrant 4 M€ de reprise de dettes), ce qui porte le VE/CA à 1,28 fois alors que celui du groupe ressort à 2,8x en 2006 !. Naturex récupère un outil industriel de qualité avec une implantation stratégique sur les marchés italiens et allemands.

Il s'agit donc clairement d'une bonne opération qui s'avèrera rapidement relative pour le groupe.

Nous attendons un contact société pour valider le futur business plan de cette acquisition pour relever notre objectif de cours.

Le 24 Janvier 2007

Guy FRANCHETEAU

☎ 01 53 29 15 08

gfrancheteau@wargny.fr



Date	Valeur	Evénement
24/01/2007	Cegid	CA T4 2006
24/01/2007	Haulotte Group	CA 2006
24/01/2007	Hi-Media	CA T4 06
24/01/2007	Oberthur	CA T4 2006
25/01/2007	Casino	CA 12 mois
25/01/2007	Ilog	Résultats T2 2007
25/01/2007	Pinault Printemps Redoute	CA12 Mois
25/01/2007	Saint-Gobain	Res estimés 2006
26/01/2007	Rallye	CA 2006
26/01/2007	Somfy	CA 12 mois
29/01/2007	Bonduelle	CA 1S06/07
29/01/2007	Manitou	CA 2006
30/01/2007	Veolia Environnement	CA 2006
31/01/2007	Areva	CA annuel
31/01/2007	Naturex	CA 2006
01/02/2007	Alcatel-Lucent	Comptes 2006
01/02/2007	France Télécom	CA annuel
01/02/2007	Suez	CA 2006
01/02/2007	Tipiak	CA 2006
01/02/2007	Vinci	CA 2006 après Bourse
04/02/2007	Bongrain	CA 12 MOIS
05/02/2007	Atos Origin	CA T4 2006
05/02/2007	Steria	CA T4 2006
06/02/2007	Bastide Le Confort Médical	CA1S
06/02/2007	Business Objects	Res T4 2006
06/02/2007	Rougier SA	CA 12 mois
07/02/2007	Iliad	CA annuel
07/02/2007	Maisons France Confort	CA 4T06
08/02/2007	Eiffage	CA 2006
08/02/2007	GFI Informatique	CA T4 2006
08/02/2007	Legrand	Comptes 2006
09/02/2007	Altran Technologies	CA T42006
12/02/2007	Provimi	CA 2006
12/02/2007	VM Matériaux	CA 12 MOIS
14/02/2007	Dassault Systèmes	Rés T4 2006
14/02/2007	Electricité de France	CA 2006
14/02/2007	SAMSE	CA 2006