

LA COTE EURONEXT DÉCHIFFRÉE DE A À Z (DE TIVOLY À VERNEUIL PARTICIPATIONS)

12 VALEURS PASSES AU CRIBLE

SOCIÉTÉ	COURS	ACTIVITÉ	DIVID.	VALOR.	COMMENTAIRES ET CONSEIL	SOCIÉTÉ	COURS	ACTIVITÉ	DIVID.	VALOR.	COMMENTAIRES ET CONSEIL
TIVOLY - TVLY Concept et fabric de forets etc 17 - 553.995 - (P) Hold et famille Tivoly (57,73 %) 2RBI (15 %)	30 36,46 / 15,60 + 92,31 % • 84,73 %	70 • 7 % 2	0,7 2,3 % 29-05-2014 0,60 (T)	35,34 3,61 8,3 8,3 0,36	Les résultats du premier semestre de 2014 ont été encourageants grâce à une offre renouvelée et à l'innovation. Le redressement, encore fragile, doit être confirmé.	UNIBEL - UNBL Holding 1.592 - 2.323.572 Famille Fiévet Bel (80 %) Actions autodétenues (9,79 %)	685 700 / 528 • 1 % 40 • 15,22 %	2750 • 1 % 60	4,5 0,7 % 15-05-2014 8,50 (T)	353,64 17,21 39,8 26,5 0,62 5,80	Le holding des Fromageries Bel a connu la même évolution que sa filiale au premier semestre, affecté par l'augmentation des matières premières et les devises le bénéfice net a été divisé par deux, à 29 millions.
TONNA ELECTRONIQUE - TONN Fab d'équip. réception TV 1 - 449.777	1,96 3,24 / 1,01 - 27,14 % • 14,78 %	14 • -1 % -0,1 0,2	0 NS 04-09-1990	-6,45 -0,22 NS 4,4 0,40	Les résultats de l'équipementier étaient encore en perte à mi-année mais en forte amélioration grâce à un mix produit favorable et à l'effet des réductions de coûts. Le plan de continuation se poursuit.	UNION FIN. DE FRANCE - UFF Distrib. de produits financiers 353 - 16.233.240 Aviva Vie 74,3 % ECPE IFF Engarene 4,1 %	21,76 22,25 / 15,70 • 19,23 % 17 • 24,56 %	155 • 1 % 17,5	1 4,6 % 03-11-2014 0,70 (A)	1,05 20,8 20,7 NS	La société de gestion de patrimoine a enregistré une hausse de 30 % de son produit net bancaire sur les 9 premiers mois de l'année.
TOUPARGEL GROUPE - TOU Distribution de surgelés 62 - 10.383.307 - (P) Famille Tchénio (84,84 %)	5,95 8,70 / 5,50 - 18,83 % • -6,30 %	305 • 4 % 1 3,5	0 NS 26-06-2012 0,40 (T)	8,51 0,10 59,5 17,5 0,29	Le chiffre d'affaires à neuf mois a progressé de 3,9 %, à 219 millions, grâce à deux acquisitions. Le Comptoir du Surgelé et Eismann. A périmètre comparable, il aurait reculé de 7,3 %.	UNION TECH. INFORMATIQUE - FPG Services informatiques 7 - 8.658.736 Dirigeants (54,1 %) Autocontrôle (3,5 %)	0,80 1,04 / 0,56 • 8,11 % 0,7 • 21,21 %	28 • 5 % 0,7	0 NS 22-06-2001 0,05 (T)	0,27 0,08 9,9 6,9 0,43	La situation continue de s'améliorer cette année, grâce à une gestion rigoureuse, dans le sillage de 2013. Le groupe prévoit une amélioration de son activité. Nous passons à l'achat.
TXCELL - TXCL Biotechnologie 70 - 11.390.932 Auriga Partners 27,5 % Seventure Partners 12,5 %	6,15 8,09 / 5 + 10,22 % • 8,66 %	4 • 133 % -3,8 -7,5	0 NS ...	0,28 -0,33 NS NS 13,11	La société de thérapie cellulaire pour le traitement des maladies inflammatoires et auto-immunes devrait lancer une phase bb pour son produit phare, Ovasave, avant fin 2014.	UNIVERSAL MULTIMEDIA - UMM Ecrans plasma 1 - 1.901.200 Ait Yala (56,8 %)	4,78 4,80 / 3,40 • 26,79 % 2 • 7,42 %	150 • 9 % 2 3	0 NS ...	1,36 0,09 50,7 43,8 0,87	La société a été mise en liquidation judiciaire le 4 juillet 2012 par le tribunal de commerce de Paris (le liquidateur étant la SCP Brouard Daudé). Cotation suspendue, titres sans valeur.
UTO - UDIS Rayons pour la distrib. 77 - 18.639.732 Thierry Lièvre (61,84 %) Amiral Gestion (7,18 %)	4,15 4,82 / 3,20 - 26,14 % • 21,35 %	225 • 9 % 9,6 10,5	0,18 4,3 % 01-07-2014 0,16 (T)	4,35 0,51 8,1 7,4 0,45	UTO donne de plus en plus de signes de redressement. La marge semestrielle a peine baissé, et, au 3e trimestre, les ventes ont grimpé de 17 % grâce à un bond en Asie (+ 61,5 %). Le groupe a réduit sa dette.	VERNEUIL PARTICIPATIONS - VRNL Holding 1 - 1.099.265 Verneuil et Associés (90 %)	1,25 5,38 / 1 - 76,77 % • -68,75 %	188 • -7 % -2 -2	0 NS ...	-3,04 -1,82 NS NS NS	L'actionnaire d'Electricité et Eaux de Madagascar et de Duc n'a publié aucune donnée concernant les comptes 2014. Nous sommes négatifs sur EEM et Duc, deux de ses principales participations.
ULRIC DE VARENS - ULDV Parfumerie 33 - 8.000.000 Ulric Creations (92,4 %) Public (5,9 %)	4,18 4,95 / 3,70 - 0,95 % • 0,72 %	27 • 5 % 0,3 0,6	0 NS 22-06-2011 0,06 (T)	2,18 0,40 10,4 59,7 1,29	Le spécialiste des parfums à petit prix est redevenu légèrement bénéficiaire au premier semestre, après avoir fermé ses boutiques. Sur neuf mois, le chiffre d'affaires s'est amélioré de 4,2 %.						

UNION TECHNOLOGIES INFORMATIQUE VERS UNE MEILLEURE RENTABILITÉ

REDRESSEMENT Dans le secteur des services informatiques, certaines petites sociétés, qui jouent sur la proximité et sur leur spécialisation, parviennent à tirer leur épingle du jeu. Après quelques années difficiles, notamment en raison de démêlés fiscaux, UTI, Union Technologies Informatique, semble sortir enfin de l'ornière. Après un retour dans le vert en 2013, le groupe a continué d'améliorer son résultat opérationnel au

premier semestre. « Outre la gestion très stricte des frais généraux, le groupe a travaillé à l'optimisation du taux d'emploi des consultants, aujourd'hui à 97 % », explique Christian Aumard, le président-directeur général du groupe. La société est spécialisée dans des domaines très pointus pour les banques et les compagnies d'assurance. Son champ d'activité concerne aussi bien la gestion des risques que les métiers de crédit (affacturation,

leasing, etc.). Alors que les grandes sociétés de services informatiques poursuivent le déploiement de leurs effectifs en offshore, les institutions financières continuent d'avoir besoin de main-d'œuvre spécialisée en France. Et, grâce à sa cotation en Bourse et à sa certification Iso 9001, UTI obtient facilement l'agrément des services d'achats qui souhaitent se tourner vers des PME spécialisées.

C. M.

NOTRE CONSEIL
ACHETER Compte tenu des résultats semestriels encourageants, dans le sillage de 2013, nous passons à l'achat sur la valeur, peu chère, à 6 fois ses résultats 2015. Objectif : 1 € (FPG).

PROCHAIN RENDEZ-VOUS
LE 14 NOVEMBRE, CHIFFRE D'AFFAIRES DU TROISIÈME TRIMESTRE



PAR CAROLINE MIGNON

VALEUR À DÉCOUVRIR

