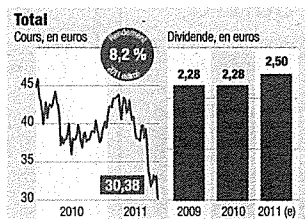


Total. Vers une augmentation

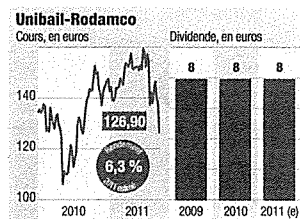
► Les sociétés qui seront capables d'augmenter leur dividende à l'issue de l'exercice en cours ne seront pas légion. Total devrait être de celles-là. Après trois années sans augmentation, le coupon pourrait ainsi être relevé de 2,28 € à 2,50 €. En effet, à ce niveau, le taux de distribution serait, selon nos calculs, de 49 %, alors que la société avait indiqué lors de la dernière assemblée générale qu'un ratio de 50 % était envisagé à court terme. Nos estimations prudentes se basent sur un bénéfice par action estimé de 5,10 €, un montant un peu en dessous du consensus. Le groupe devrait confirmer, lors de la journée investisseurs de lundi prochain, que



le second semestre se déroule selon les prévisions. S. A. ACHETER Total est la seule société française à distribuer un coupon trimestriel. Viser 40 € (FP).

Unibail-Rodamco. Culture du dividende

► La politique de distribution est régulière et généreuse : la première foncière commerciale en Europe attribue 85 à 95 % de son résultat net récurrent à ses actionnaires. Spécificité d'Unibail-Rodamco, le rendement régulier de plus de 5 % a été complété l'année dernière par une redistribution aux actionnaires du capital jugé excédentaire : en prenant en compte les cessions d'actifs réalisées depuis la fusion entre Unibail et Rodamco Europe en 2007, la société a restitué 20 € par action. Un air de déjà-vu puisqu'en 2005 un dividende exceptionnel de 23 € avait déjà été distribué. Une bonne gestion

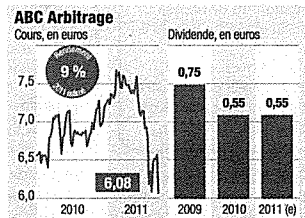


des capitaux qui ne remet pas en cause la pérennité du dividende ordinaire. E. P. ACHETER Viser 180 € (UL).

SIX VALEURS MOYENNES À SUIVRE POUR LEUR RENDEMENT

ABC Arbitrage. Modèle original

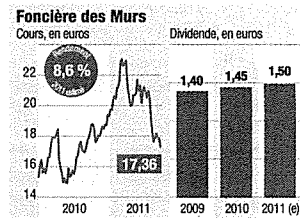
► Cette petite société réalise des arbitrages sur les marchés financiers. Grâce à l'importance de l'innovation et à la nature des opérations d'arbitrage, ses résultats sont à peu près indépendants de l'orientation des indices. Ils sont surtout sensibles aux volumes et à la volatilité sur les marchés, mais les dirigeants parviennent assez bien à les lisser dans le temps. Les résultats du premier semestre 2011, en progression malgré des conditions de marché défavorables, de même que ceux enregistrés au cours des dernières années, prouvent cette capacité de résistance. Comme la quasi-totalité des résultats sont distribués, les dividendes



peuvent tout de même varier d'une année à l'autre. S. B. ACHETER Viser 8 € (lire aussi page 21) (ABCA).

Foncière des Murs. Du rythme

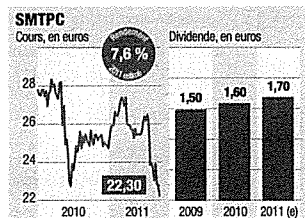
► Depuis 2005, le dividende de la foncière a progressé en moyenne de 18 % par an, de 0,68 à 1,45 € par action en 2011. C'est parce qu'elle ne lésine pas sur le taux de distribution, supérieur à 70 % du résultat net récurrent, que la société détenue à 25 % par Foncière des Régions offre un rendement appréciable, de plus de 8 % en 2010. Les résultats des six premiers mois de 2011 sont encourageants avec des loyers en hausse et une dette mieux maîtrisée. Foncière des Régions prévoit une hausse du résultat net récurrent en 2011, à l'image de la progression de 4,8 % au premier semestre. Le dividende devrait suivre :



nous tablons sur une progression de 5 % en 2011. E. P. ACHETER Viser 23 € (FMU).

SMTPC. Une quasi-obligation

► La société qui exploite le tunnel du Prado Carénage à Marseille, filiale de Vinci et d'Eiffage, est typiquement une valeur de rendement. Le groupe distribue une part très importante - plus de 85 % - de son résultat net, qui, pour sa part, augmente régulièrement. Du fait du caractère peu cyclique de son activité, la pérennité du dividende par action est très importante. De ce point de vue, l'action s'apparente quasiment à une obligation.

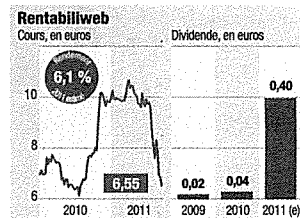


du Tunnel du Prado a permis à l'action de mieux résister que le marché de Paris. Depuis le début de l'année, le recul a été limité à environ 10 %. Viser 28 € (SMTPC).

J.-L. M. ACHETER Le caractère défensif de la Société Marseillaise

Rentabiliweb. Coupon décuplé

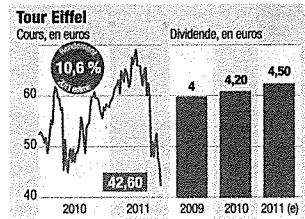
► Désormais dotée de revenus récurrents, cette société Internet a décidé d'allier croissance et rendement. Elle va multiplier par dix le dividende au titre de 2011, à 0,40 € (dont un acompte de 0,20 € d'ici à fin octobre). Rentabiliweb distribuera ainsi 6,9 millions d'euros, soit 72 % du bénéfice net estimé. Le bilan est solide, avec une trésorerie nette de 16,4 millions d'euros. La croissance sera soutenue en 2012 par le démarrage des services de paiement en ligne par carte bancaire, proposés aux sites de commerce électronique. Cette nouvelle activité à forte marge compensera une possible moindre croissance des recettes publicitaires.



J.-L. C. ACHETER La base de données de 11 millions d'internautes est un actif précieux. Viser 10 € (BIL).

Tour Eiffel. Sûr et pérenne

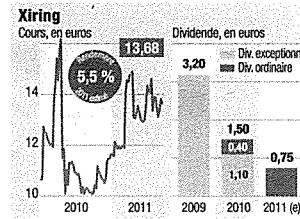
► « La Société de la Tour Eiffel va continuer à pérenniser et sécuriser ses revenus locaux, afin de maintenir la distribution d'un revenu régulier. » Depuis 2006, cette mention figure, à quelques mots près, dans toutes les publications annuelles. Malgré un repli, toutefois moins marqué que celui du BNPA, du dividende par rapport à la période faste de 2006-2008 (5 €, 5 €, 6 €), la société est repartie sur de bons rails : elle a distribué 4 € et 4,20 € en 2009 et 2010. Le but est sans doute de stabiliser un actionariat assez éclaté : l'actionnaire principal Eiffel Holding ne détient que 10 % du capital devant BNP Paribas Asset Management (7 %). Les comptes semestriels publiés fin



juillet étaient prometteurs avec un bénéfice net en hausse de 13 % sur un an. E. P. ACHETER Viser 60 € (EIFF).

Xiring. Un nouveau venu

► L'éditeur de logiciels est un « petit nouveau » dans le cercle des sociétés à fort rendement puisque avant 2009 il ne versait pas de dividende. Mais la cession de son activité bancaire lui a donné l'occasion de distribuer un coupon exceptionnel important (3,20 €). L'expérience a visiblement séduit la société, qui a réitéré l'expérience au titre de 2010 proposant un autre dividende exceptionnel de 1,10 € et distribuant 60 % de son résultat net. De fait, si la direction n'a pas pris d'engagement chiffré, elle a clairement indiqué son « souhait de fidéliser ses actionnaires par une politique de dividende attrayante ». Or, l'application d'un ratio de distribution de 60 % à nos



prévisions de résultats en fait, effectivement, une valeur de rendement. D. T. ACHETER Les perspectives sont belles, nous visons 17 € (ALXIR).