

SEVEN EQUITIES

18 av. des Champs Elysées
75008 Paris

ALTRAN TECHN.

Recommandation : Achat

**Action Française du PM, SBF 120 - SBF 250
ITCAC - NEXT 150 - ITCAC 50 - STOXX 600**

Cours au 02/08/04 : 7,97 €

Objectif de cours : 8,70 €

Notation () : ND

Date : 04/08/04

Nombre d'actions (03) milliers : 114 441

Capitalisation boursière (K€) : 926 980

ANALYSE FONDAMENTALE

Cotation :

Dernier	8,03 €	Variation Sur 1 j	-0,86 %
Ouverture	8,10 €	Variation Sur 5 j	1,52 %
Clôture veille	8,10 €	Variation depuis 01/01	-21,51 %
+ Haut	8,10 €	+ Haut (1an)	11,93 €
+ Bas	7,91€	+ Bas (1an)	7,65 €
Volume	377 184	Bêta	3,12

Ratios Financiers :

En %	01	02	03
Dettes long terme / Fonds propres	123,5	193,0	150,0
Rendement des fonds propres (ROE)	32,0	-44,0	-30,0
Marge d'exploitation (Résultat d'expl./CA)	18,0	5,0	1,0
Résultat net /CA	10,5	1,0	-3,0

Ratios Boursiers :

	01	02	03	04e
Bénéfice par action	1,229	-1,09	-0,98	0,36
PER	41	NS	NS	14
Dividende	0,18	0,00	0,00	0,02
Nbre d'actions au 31/12 (milliers)	91 716	93 634	114441	114441

Avis sur la valeur :

En 20 ans d'existence, le groupe Altran est devenu, en France et en Europe, un partenaire de référence des entreprises et des collectivités pour le développement et la réalisation de leurs projets scientifiques et technologiques. Intervenant dans plusieurs secteurs, le groupe est présent dans l'activité automobile (19,8% du chiffre d'affaires), les télécommunications (19,75%), l'aéronautique/spatial (15,15%) et la banque/assurance (12,02%). Altran réalise plus de 50% de son chiffre d'affaires hors de ses frontières, avec une présence dans 16 pays et à travers 200 sociétés.

Au titre de l'exercice sortant 2003, Altran Technologies est ressorti pour sa deuxième année consécutive avec une perte totale au niveau de ses résultats. Ainsi le groupe français de conseil en technologie a enregistré un chiffre d'affaires après ajustements positifs (audit) de 1337,76 M€, en recul de 2,55% par rapport à celui enregistré en 2002. A périmètre constant, le chiffre d'affaires baisse de 4,4%. Les effets de change expliquent 0,9% de cette baisse.

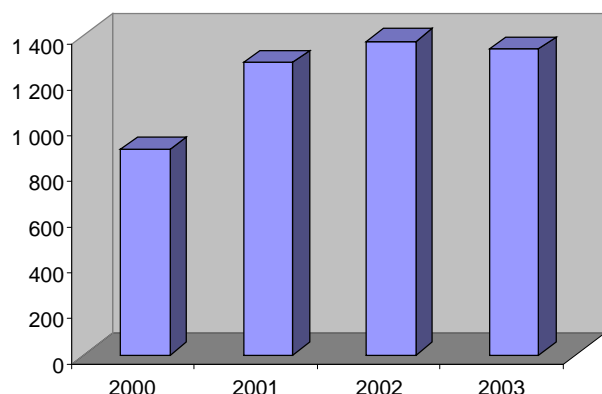
Le chiffre d'affaires du quatrième trimestre (333,3M€) a connu une accélération de l'activité (+6,1% par rapport au troisième trimestre), dont 47,8 M€ proviennent des sociétés acquises en 2002.

Le résultat d'exploitation du groupe est ressorti à 14,7 M€ en baisse significative par rapport aux 64,6 M€ de 2002, du fait des charges non récurrentes liées à l'ajustement des effectifs (réduction des coûts) et à un repli des facturations. Ce qui fait que la marge opérationnelle tombe à 1,10% contre 4,91% un an plus tôt.

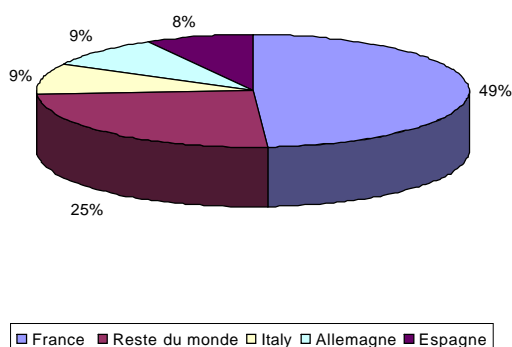
Tandis que le résultat net avant amortissement des survaleurs recule à 12 M€ le résultat net part du groupe ressort avec une perte de 92 M€ contre une perte nette de 109,34 millions l'année précédente.

Sur les trois premiers mois de l'année en cours 2004,

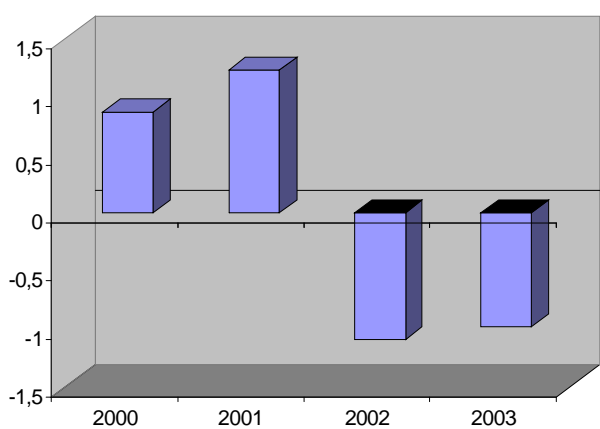
Evolution du Chiffre d'affaires en millions d'euros



Répartition du chiffre d'affaires par zones géographiques



Evolution du bénéfice par action (en euro)



Altran Technologie a enregistré une nouvelle baisse de son chiffre d'affaires à 341,1 M€ contre 352,9 M€ un an auparavant, soit en baisse de 3,3%. L'impact de taux de change a pesé à sa hauteur de 0,8% en glissement annuel. En comparaison avec le quatrième trimestre de l'année précédente 2003 (335,6 M€), l'activité du groupe ressort un peu en ligne des tendances affichées avec une hausse de 1,7%.

Dividendes :

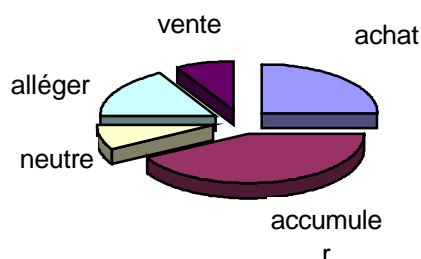
Le directoire du groupe Altran a décidé qu'aucun dividende ne sera mis en paiement sur l'année 2003.

Objectifs et perspectives :

Après les pratiques comptables litigieuses relatives à la filiale brésilienne DTS et qui ont entaché la réputation d'Altran. Le groupe a procédé à sa cession. Désormais Altran ne conservera aucun actif ou passif sur DTS. La traduction dans les comptes du premier semestre 2004 sera l'annulation des postes d'actifs et de passifs concernés, et en compte de résultat, la constatation d'un profit exceptionnel de 3,6 millions de dollars.

Ainsi et suite aux résultats affichés au titre de son premier trimestre de l'année en cours. Le groupe confirme ses objectifs 2004 précédemment annoncés. Concernant ses perspectives, le groupe explique que la diminution des effectifs, qui lui a permis de faire une économie de 70 M€ en année pleine, et des coûts de fonctionnement réalisée en 2003 doivent permettre au groupe de redresser significativement sa rentabilité en 2004, à environnement économique stable. "Les premières données de l'activité sur le début de l'exercice 2004 permettent de considérer le scénario de stabilité du chiffre d'affaires annuel comme crédible. Le groupe a pour objectif, dans cette hypothèse, d'atteindre une marge d'exploitation à deux chiffres au cours du second semestre", "à activité constante", et qui reste un objectif majeur, indique dans un communiqué de presse. Et comme pour toutes les sociétés de services en informatiques, le groupe table sur une reprise de l'activité en 2004, et il prévoit de recruter un minimum de 2000 ingénieurs sur l'année en cours.

CONSENSUS DU MARCHÉ



Achat :	25 %
Accumuler :	42 %
Neutre :	8 %
Alléger :	17 %
Vente :	8 %

ANALYSE TECHNIQUE



ACHAT : OBJECTIF 8,70€

Après avoir perdu plus de 26% en un mois la valeur est venue tester son support moyen terme à 7,65€ et a déjà entamé un rebond.

Les indicateurs techniques donnent des signaux acheteurs, cependant les volumes restent assez faibles.

Suite à cette chute les bornes bollinger se sont beaucoup écartées et commencent à se stabiliser.

Un gap est resté ouvert entre 9,30€ et 9,52€ laissant ainsi penser que cette zone pourrait être retestée prochainement.

Nous favorisons l'achat de cette valeur sur les niveaux de 7,70€ avec pour 1^{er} objectif 8,70€, puis 9,30€ (résistance long terme). Nous conseillons de couper les positions en cas de rupture des 7,40€

CONCLUSION

Après deux années consécutives de pertes, le groupe français du conseil en technologies nouvelles affiche quelques signes de reprises, profitant de sa politique de réduction des coûts, des économies mises en place tout au long de l'année ainsi que de la cession de sa filiale brésilienne DTS qui avait entaché sa réputation. Le groupe affiche des performances encourageantes à travers les signes d'activité enregistrés sur le dernier trimestre 2003 et sur son premier trimestre de l'année en cours. Nous sommes donc à accumuler sur la valeur.

Techniquement nous sommes positifs sur les niveaux de 7,70€ avec pour 1^{er} objectif 8,70€ Nous conseillons de couper les positions en cas de rupture des 7,40€