

# SEVEN EQUITIES

18 av. des Champs Elysées  
75008 Paris

## SCHNEIDER

### Recommandation :

Cours au 12/07/04 : 53,10 €

Objectif de cours : 58,00 €

Notation (S&P) : A

Date : 13/07/04

CAC 40 - SBF 120 - SBF 250 - Euronext 100  
STOXX 600 - FTSEurofirst 80

Nombre d'actions (03) en millier : 231 842

Capitalisation boursière (K€): 12 867 000

## ANALYSE FONDAMENTALE

### Cotation :

Dernier	53,35	Variation sur 1 jour	-0,65%
Ouverture	53,50	Variation sur 5 jours	-3,45%
Clôture veille	53,70	Variation depuis 01/01	+2,60%
+ Haut	53,75	+ Haut (1an)	58,25
+ Bas	53,05	+ Bas (1an)	42,15
Volume	620 281	Bêta	0,85

### Ratios Financiers :

En %	01	02	03
Dettes financières/ Fonds propres	27	-11	-5
Rendement des fonds propres (ROE)	-11,77	5,42	5,65
Marge d'exploitation (Résultat d'expl./CA)	11,35	11,5	11,5
Resultat net /CA	-10	4,93	5,17

### Ratios Boursiers :

	01	02	03	04e
Bénéfice par action	-5,43	1,85	1,94	3,50
PER	NS	69	30	27
Dividende	1,30	1,00	1,10	1,29
Nbre d'actions au 31/12 (milliers)	240260	240812	231842	231842

### Avis sur la valeur :

Schneider Electric est un groupe industriel français spécialisé dans la production et la vente d'équipements pour la distribution électrique moyenne et basse tension terminale et ultra terminale (70% des revenus), ainsi que dans le domaine des automatismes & contrôle industriel (30% des revenus). Présent dans 130 pays, Schneider Electric, qui emploie 74000 personnes, est constructeur d'appareillages et d'équipements électriques principalement sous les marques Merlin Gerin, Square D et Telemecanique.

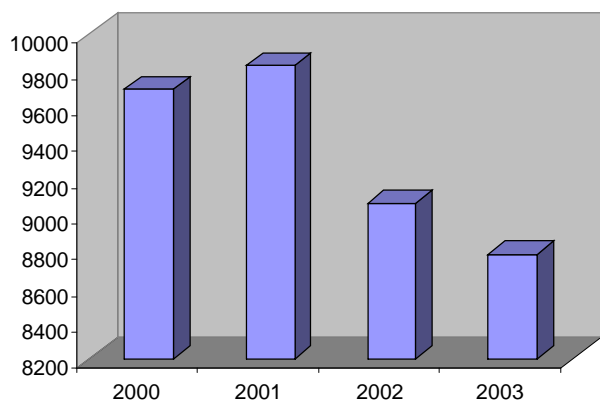
Schneider a affiché au titre de son exercice 2003 des résultats meilleurs que prévu, et supérieurs aux attentes des analystes. Ainsi, le groupe a enregistré un chiffre d'affaires de 8780 millions d'euros, en baisse de 3,1% par rapport à 2002. A périmètre et taux de change constants, il progresse de +1,4% (grâce aux premiers effets des plans de croissances et à l'amorce de la reprise économique). Après avoir atteint un point bas au premier trimestre 2003, les ventes se sont progressivement redressées.

En outre, une bonne surprise est constatée du côté de la marge opérationnelle, qui ressort stable, à 11,5% (malgré le recul du chiffre d'affaires) grâce à l'exécution continue des plans d'actions "Croissance & Efficacité", en Europe et à l'international. Le résultat d'exploitation ressort à 1007 millions d'euros en recul de 3,2% par rapport à 2002.

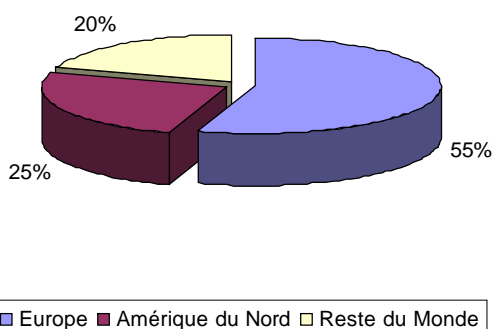
Le bénéfice net avant amortissement des survaleurs ressort à 624 millions d'euros, en légère hausse de 1,46% par rapport à 2002. Le bénéfice net part du groupe s'élève à 433 millions d'euros en 2003, en progression de +3% par rapport à l'année précédente. Cette amélioration est due à la diminution des charges d'intérêt liée au renforcement de la situation financière.

Grâce à la maîtrise continue des investissements d'exploitation et à une nette réduction du BFR hors exploitation, l'autofinancement libre augmente fortement

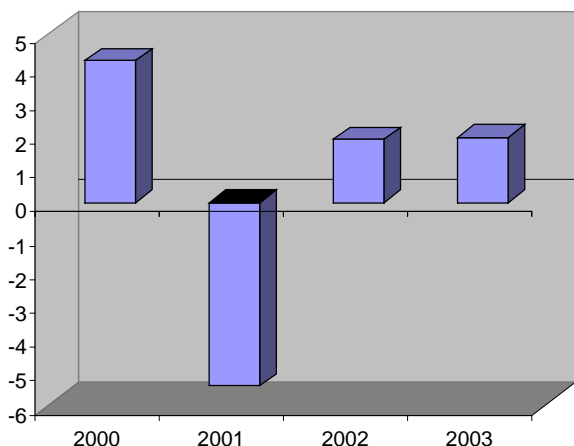
**Evolution du chiffre d'affaires en millions d'euros**



**Répartition du chiffre d'affaires par zones géographiques**



**Evolution du Bénéfice par action (en euro)**



en 2003, pour atteindre un niveau record à 989 millions d'euros. Ainsi il représente pour cette année 11,7% du chiffre d'affaires.

Schneider Electric a publié un chiffre d'affaires au titre du premier trimestre 2004 de 2,372 milliards d'euros, en hausse de 14,1% à données courantes. Les acquisitions ont apporté une contribution de 265 millions d'euros (+12,7%), tandis que l'effet de change est resté négatif à -116 millions d'euros (-5,6%). A périmètre et taux de change constants, la croissance organique atteint 7%. "Cette évolution est amplifiée par le faible niveau du chiffre d'affaires du premier trimestre 2003", souligne le groupe dans un communiqué.

### Dividendes :

Marquant sa confiance dans les perspectives de Schneider Electric, un dividende de 1,10 euro par action assorti d'un avoir fiscal a été payé en numéraire le 10 mai 2004, en progression de +10% par rapport à 2002.

### Objectifs et perspectives :

Pour ses perspectives 2004, Schneider Electric, continue de bénéficier d'une demande très soutenue pour son offre dans l'ensemble des pays émergents. Dans les autres régions du monde, les plans de croissance mis en place dans le cadre du programme NEW2004 doivent lui permettre de profiter pleinement de la reprise graduelle de ses marchés en 2004.

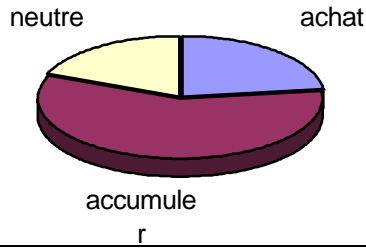
Dans ce contexte, le groupe développe une stratégie offensive de croissance alliant :

- une expansion de sa couverture géographique et un investissement dans les pays en forte croissance, principalement en Asie et en Amérique latine, au détriment des marchés mûrs (Europe et Amérique du Nord) via une nouvelle vague de délocalisation.
- une forte capacité d'innovation avec un investissement en recherche et développement de 5,6% du chiffre d'affaires,
- un élargissement et une différenciation de son offre,
- un développement dans le marché Résidentiel avec des offres dédiées, afin d'acquérir des positions aussi fortes que dans le Bâtiment.

Compte tenu des conditions actuelles de ses marchés et sur la base d'une parité de 1,25 dollar pour un euro, Schneider Electric vise pour 2004 :

- une croissance de +10% à +12% de son chiffre d'affaires en données courantes.
- une progression de plus de 1 point de sa marge opérationnelle, et vise une marge de 14% en 2005.

## CONSENSUS DU MARCHÉ



Achat :	23 %
Accumuler :	58 %
Neutre :	19 %
Alléger :	0 %
Vente :	0 %

## ANALYSE TECHNIQUE



### ACHAT : OBJECTIF 56,50€

La valeur est venue tester hier un support horizontale et le bas du canal haussier moyen terme à 52,80€, et a effectué un rebond aujourd'hui.

Les indicateurs techniques donnent des signaux positifs, de plus le rebond se fait dans des volumes très corrects laissant ainsi penser que celui-ci pourrait être durable.

Les bornes bollinger se sont écartées suite à la récente baisse du titre et commencent à se stabiliser.

Nous favorisons donc l'achat de cette valeur sur les niveaux de 53€ avec pour 1<sup>er</sup> objectif 56,50€ puis 58€ Nous conseillons de couper les positions en cas de rupture des 52€ de peur d'un retour assez rapide vers les 47€

## CONCLUSION

Schneider Electric, dont les principaux marchés sont l'Europe et l'Amérique du Nord, profite du retour de la croissance. Elle a récemment relevé ses prévisions de marge et de chiffre d'affaires pour l'année en cours, et semble dotée d'une stratégie de croissance sûre. Nous sommes donc à Accumuler sur le titre en cas de repli vers les 52€ le titre étant déjà bien valorisé.

Techniquement nous sommes également positifs sur le titre sur les niveaux de 53€ avec pour 1<sup>er</sup> objectif 56,50€ cependant nous couperions les positions en cas de rupture des 52€