

SEVEN EQUITIES

18 av. des Champs Elysées
75008 Paris

SCHNEIDER ELECTRIC

Recommandation : Neutre

Cours au 22/09/04 : 52,80 €

Objectif de cours : 53,50 €

Notation (S&P) : A

**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

Date : 23/09/04

ANALYSE FONDAMENTALE

Cotation :

Dernier	52,80	Variation sur 1 jour	+0,76%
Ouverture	53,30	Variation sur 5 jours	+0,09%
Clôture veille	53,10	Variation depuis 01/01	+1,73%
+ Haut	53,70	+ Haut (1an)	58,25
+ Bas	52,75	+ Bas (1an)	44,50
Volume	1 014 986	Bêta	0,84

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
Résultat net /CA	-10	4,93	5,17

Ratios Boursiers :

	01	02	03	04e
Bénéfice par action	-5,43	1,85	1,94	3,46
PER	NS	69	30	27
Dividende	1,30	1,00	1,10	1,30
Nbre d'actions au 31/12 (milliers)	240260	240812	231842	231842

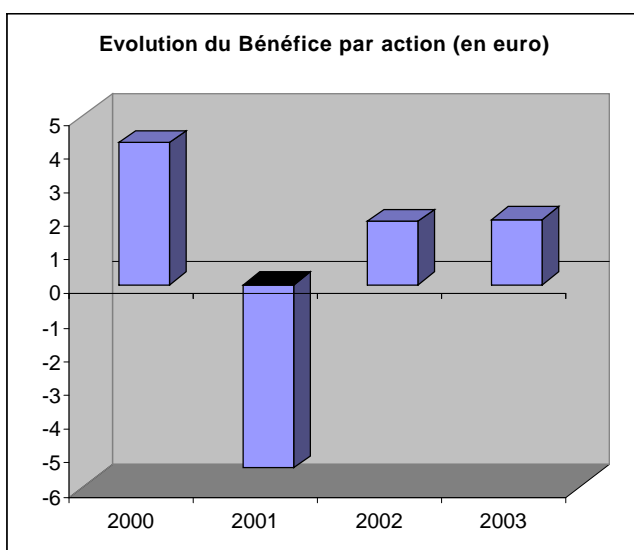
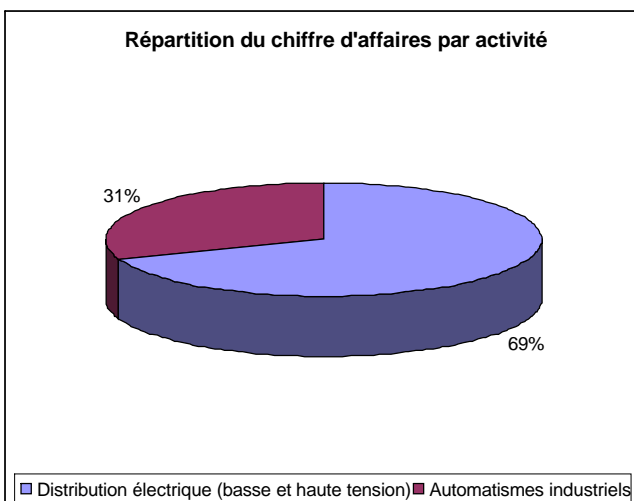
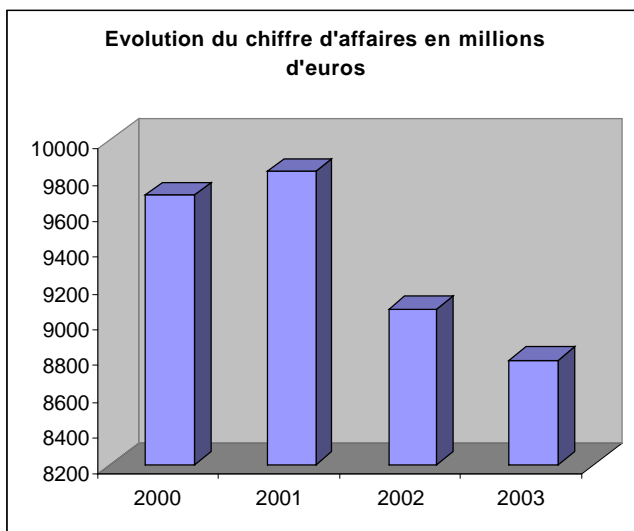
Avis sur la valeur :

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 M€, 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. Cette baisse du chiffre d'affaires global est due à un effet de changes très significatifs qui résulte de l'appréciation de l'euro contre la plupart des devises, principalement le dollar Américain, soit -7,5% du chiffre d'affaires (-682 M€).

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 M€ en recul de 3,2% par rapport à 2002.

Le bénéfice net avant amortissement des survaleurs ressort à 624 M€, en légère hausse de 1,46% par rapport à 2002. Le bénéfice net part du groupe s'élève à 433 M€ 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.

Sur son premier semestre de l'année en cours, Schneider Electric a réalisé des résultats en ligne des tendances affichées au titre du dernier trimestre de l'exercice écoulé. Le chiffre d'affaires s'est établi à 4,98 Mds d'euros, en croissance de 18% (+8,6% à périmètre et changes constants), avec une accélération au deuxième trimestre. Le PDG Henri Lachmann estime que "Schneider Electric connaît une croissance record de son chiffre d'affaires grâce à un rebond de l'activité dans les pays matures amplifié par [les] plans de croissance, à une performance remarquable dans l'ensemble des pays émergents et à la contribution [des] acquisitions".

Le groupe a affiché des résultats en hausse malgré l'impact défavorable des changes. des résultats soutenus par les gains de productivité. Ainsi le résultat d'exploitation a enregistré une hausse de 30% sur son premier semestre. Le résultat net quand à lui, a connu une progression de 19%, à 226 M€ et de 23% avant amortissement des survaleurs.

Dividendes :

Marquant sa confiance dans les perspectives de Schneider Electric, le Conseil d'Administration a procédé au versement d'un dividende de 1,10 euro par action assorti d'un avoir fiscal. Ce dividende est en hausse de +10% par rapport à celui versé l'année précédente.

Objectifs et perspectives :

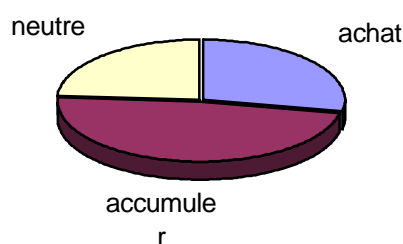
En marge de la publication de ses chiffres semestriels Schneider Electric a révisé à la hausse ses perspectives et anticipe pour 2004 une croissance de plus de 15% de son chiffre d'affaires annuel, hors effets de change (contre une augmentation de 10 à 12% initialement prévue). Le groupe a également revu son objectif de résultat d'exploitation, désormais il prévoit une croissance de plus de 25% pour l'année en cours.

Schneider continue toujours 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.

En 2004, le groupe a effectué de nombreux rachats d'actions en vue de les annuler.

Schneider a également créé une joint venture avec Toshiba spécialisée en variateurs de vitesse. Le chiffre d'affaires estimé de la joint-venture se situera entre 20 et 30 millions d'euros.

CONSENSUS DU MARCHE



Achat :	28 %
Accumuler :	48 %
Neutre :	24 %
Alléger :	0 %
Vente :	0 %

ANALYSE TECHNIQUE



VENTE : OBJECTIF 49,50€

Après avoir perdu plus de 13% en quelques semaines la valeur a rebondi sur son support moyen terme à 49€ et teste maintenant sa résistance moyen terme à 53,70€

Ce point est une résistance importante puisqu'il a déjà été testé 3 fois depuis fin juillet. De plus ce point correspond à un retracement à 76% de la récente chute subie par le titre.

Les indicateurs techniques donnent clairement des signaux vendeurs à court terme dans des volumes assez importants.

De plus, en terme de chandeliers japonais nous pouvons remarquer l'apparition d'une figure également négative.

Nous conseillons donc d'alléger, voire shorter la valeur sur les niveaux de 53,50€ avec pour 1^{er} objectif 49,50€ Nous couperions les positions en cas de clôture au dessus des 54€

CONCLUSION

A l'issue d'un premier semestre 2004 très satisfaisant, le groupe a revu à la hausse ses prévisions annuelles. Schneider est forte d'une trésorerie pléthorique, et est engagée dans un vaste processus d'acquisitions de taille moyenne, en privilégiant les pays émergents. La société présente des chiffres rassurants concernant sa croissance. Nous sommes à Accumuler sur la valeur.

Techniquement nous sommes négatifs sur ces niveaux de cours et changerons de recommandation si le titre revenait sur les niveaux de 49€