

Recommandation : Achat

Cours au 28/09/04 : 17,30 €

Objectif de cours : 18,50 €

Notation (Moody's) : A2

Date : 29/09/04

CAC 40 - SBF 120 - SBF 250 - Euronext 100
EURO STOXX 50 - STOXX 600 - STOXX 50

Nombre d'actions (03) en millier : 1 004 018
Capitalisation boursière (K€) : 17 496 500

ANALYSE FONDAMENTALE

Cotation :

Dernier	17,29	Variation sur 1 jour	+0,82%
Ouverture	17,04	Variation sur 5 jours	-1,14%
Clôture veille	17,15	Variation depuis 01/01	+8,60%
+ Haut	17,35	+ Haut (1an)	18,57
+ Bas	17,01	+ Bas (1an)	13,34
Volume	2 014 266	Bêta	0,95

Ratios Financiers :

En %	01	02	03
Dette nette/fonds propres	160	246	217
Rendement des fonds propres (ROE)	14,49	-8,15	-31,4
Marge d'exploitation (Résultat d'expl./CA)	9,59	8,04	8,09
Resultat net /CA	6,65	-1,0	-3,16

Ratios Boursiers :

	01	02	03	04e
Bénéfice par action	2,12	-0,87	-2,18	1,17
PER	9	NS	NS	30
Dividende	0,71	0,71	0,71	0,76
Nbre d'actions au 31/12 (milliers)	1010000	1004018	1004018	1004018

Avis sur la valeur :

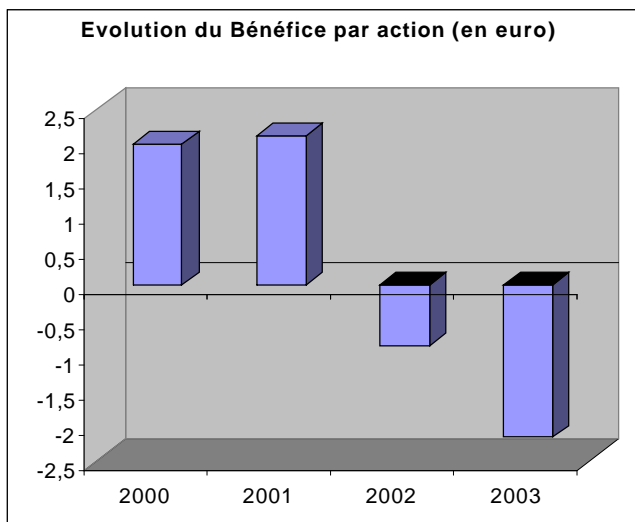
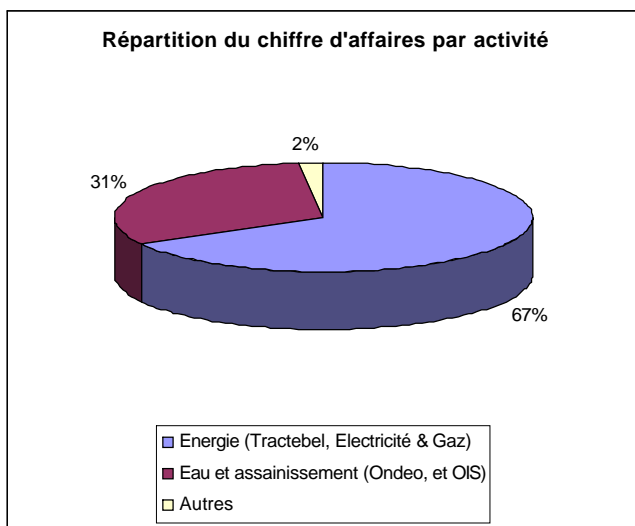
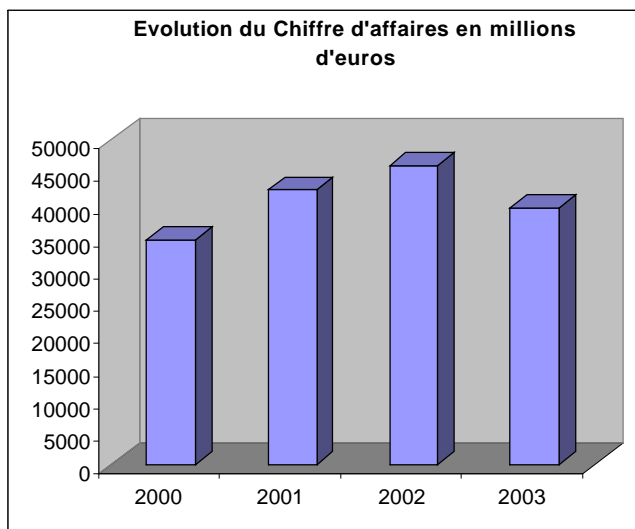
Suez est un groupe international français spécialisé dans les services collectifs de proximité. Le groupe exerce son activité dans le domaine de l'énergie (Tractebel, Electricité & Gaz, avec 67% du chiffre d'affaires) et l'environnement (31% du chiffre d'affaires, incluant les activités dans l'eau et dans la propreté via Ondeo, et OIS). Avec sa fusion en 1997 avec la société Lyonnaise des Eaux et d'électricité, le groupe Suez est devenu l'un des leaders mondiaux, formant ainsi le périmètre du groupe tel qu'on le connaît aujourd'hui.

Le groupe de services aux collectivités a affiché, au titre de son exercice 2003, des résultats satisfaisants pour le groupe qui ressortent au-delà des objectifs annoncés dans le plan d'action 2003-2004. Cependant, les charges liées à sa réorganisation ont plongé le groupe dans le rouge.

Ainsi, Suez a présenté sur l'ensemble de l'année 2003 une perte nette de 2,165 Mds d'euros, du fait de l'inscription d'une perte exceptionnelle de 2,9 Mds d'euros liée essentiellement aux charges exceptionnelles inscrites au premier semestre 2003 (2,1 Mds d'euros). La plus value relative à la cession de la chaîne de télévision M6 (environ +750 Millions d'euros) ne sera comptabilisée qu'au titre des résultats exceptionnels du premier semestre 2004.

Le chiffre d'affaires consolidé ressort à 39,62 Mds d'euros, contre 40,78 Mds d'euros en 2002, soit une baisse de 3%. Sur le plan opérationnel, Suez a enregistré une croissance organique de son résultat brut d'exploitation de +4,9% (-17,1% en variation brute, pour l'essentiel du fait de la cession totale de Nalco et partielle de Northumbrian et de la mise en équivalence d'Elia), contre +3,3% en 2002.

Le groupe a également enregistré une forte croissance de l'EBIT qui s'est établi à 3203 millions d'euros, en croissance organique de + 13,2%.



Le résultat courant net part du groupe a bondit de 29% à 747 millions d'euros, à périmètre et change comparables. Cette croissance est portée par l'Energie et l'Environnement. Avec les effets de change et de périmètre, le résultat courant net part du groupe est en retrait par rapport à 2002 (-14,2%).

Suite au plan d'action 2003-2004, l'endettement net du groupe a été ramené de 28,2 Mds d'euros à 15 Mds fin 2003, et à 13,9 Mds fin février 2004. Les coûts ont été réduits de 585 millions sur l'ensemble de l'année pour un objectif fixé à 500 millions d'euros. Le nouvel objectif est fixé à 900 millions fin 2004.

Concernant résultats 2004, Suez a annoncé un chiffre d'affaires au titre du premier semestre 2004 de 19,9 milliards d'euros, en légère hausse de 2,4% après un effet de périmètre de -120 millions d'euros, un effet de change de -250 millions d'euros et un effet de la baisse du prix du gaz de -106 millions d'euros. La croissance organique du chiffre d'affaires atteint 5,2% et celle du résultat brut d'exploitation 8,1%. Selon le groupe, celle-ci provient essentiellement d'Electricité & Gaz International (+37,7%), de la progression des ventes d'électricité en Europe (+5,6), et de l'activité Eau en Europe (+4,8%). Le résultat net courant part du groupe ressort en forte croissance de 32,5% à 547 millions d'euros, tandis que le bénéfice net part du groupe atteint 1309 millions d'euros, grâce à la plus value de 753 millions d'euros liée à la cession de M6 au premier semestre 2004.

Dividendes :

Un dividende de 0,71 euros par action a été mis en paiement le 3 mai 2004.

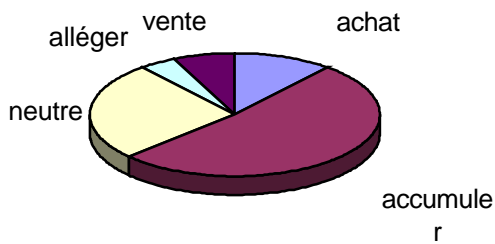
Objectifs et perspectives :

Pour ses perspectives 2004/2006, le groupe estime être en mesure de renouer dès cette année avec un résultat net positif. Il table sur une forte augmentation du résultat courant net part du groupe sur la période, et sur une croissance organique moyenne du chiffre d'affaires et du résultat brut d'exploitation comprise entre +4% et +7%.

Suez table également sur un montant annuel moyen d'investissements de 4 milliards d'euros, avec une amélioration de la génération de cash dont l'objectif d'un autofinancement de la totalité des investissements et du dividende dès 2005. Enfin, Suez vise une rentabilité des capitaux propres employés de 11% en 2006.

En outre, depuis 1er juillet 2004, les marchés de l'électricité et du gaz sont libres pour l'ensemble des professionnels dans toute l'Union Européenne, et Suez se fixe pour objectif de détenir 10% du marché français concurrentiel et 7% du marché européen.

CONSENSUS DU MARCHE



Achat :	11 %
Accumuler :	52 %
Neutre :	26 %
Alléger :	4 %
Vente :	7 %

ANALYSE TECHNIQUE



ACHAT : OBJECTIF

Après être sortie de son canal baissier moyen terme en cassant sa résistance à 17€, la valeur a accéléré à la hausse et effectue actuellement un pull back sur le canal baissier.

De plus le retour sur le support s'est fait en plusieurs étapes ce qui a eu pour conséquence le rapprochement des bornes bollinger. Par conséquent nous pouvons nous attendre à un mouvement violent très prochainement.

Les indicateurs techniques montrent des signaux positifs dans des volumes corrects.

Nous favorisons donc l'achat de cette valeur sur les niveaux de 17€ avec pour objectif 18,50€ Nous conseillons de couper les positions en cas de rupture des 16,80€ en clôture.

CONCLUSION

Valeur défensive, Suez réagit souvent à l'inverse du marché. Le processus de dérégulation de l'électricité notamment en France constitue pour Suez une capacité d'expansion importante, et un défi majeur. Les objectifs fixés par Suez sont atteints voire dépassés. Après avoir chargé négativement les comptes de 2003, Suez profitera des actions mises en oeuvre dès 2004 où le groupe devrait retrouver un résultat net positif. Le recentrage sur le coeur de métiers (Environnement et Energie) est en passe d'être achevé avec la cession des participations dans la communication. Nous sommes donc à Accumuler sur la valeur, surtout en période actuelle de morosité boursière.

Techniquement nous sommes également positifs sur les niveaux de 17€ vu la configuration graphique avec pour objectif 18,50€