

**Réveiller une « belle endormie » - Amber Capital encourage Suez à revoir sa stratégie**

- **Mettre fin à la destruction de valeur : Suez a sous-performé son comparable Veolia de -149%<sup>1</sup> sur les six dernières années**
- **Revoir la stratégie d'allocation du capital : Résultat net par action en baisse de ~-57%<sup>2</sup> sur dix ans malgré un quasi doublement de la base de capitaux employés**
- **Amber propose une revue stratégique pour le « Nouveau Suez » avec plus de croissance, de meilleurs retours et un levier financier moindre**
- **Amber pense que ce plan peut permettre à la nouvelle direction de Suez de générer une augmentation de ROCE entre +150pb et +300pb<sup>3</sup> par rapport au ratio actuel de seulement 6.2%**

Londres, le 18 juillet 2019 – Le 18 juillet, Amber Capital a envoyé aux membres du conseil d'administration de Suez une lettre et une présentation (disponibles sur [www.LeanerSuez.com](http://www.LeanerSuez.com)), dans lesquelles le fonds partage ses propositions pour une remise à plat de la stratégie afin de remettre le Groupe sur le chemin de la création de valeur. Après plusieurs années de performances boursières décevantes sous le mandat du précédent management, Amber Capital estime que l'heure du changement est venue pour Suez.

Amber Capital détient actuellement une participation de 1,9% dans Suez SA (« Suez » ou « le Groupe ») au travers des fonds qu'il gère. La décision d'investir a reposé sur la conviction que le nouveau management dispose d'une opportunité majeure pour libérer un important potentiel de valorisation si Suez opère un revirement stratégique clair en vue de repositionner le Groupe.

Au terme d'un important travail d'analyse des performances et de la stratégie de Suez au cours des dix dernières années, Amber Capital est parvenu à la conclusion que :

- Le titre a indéniablement sous-performé :** Près de onze ans après l'introduction en bourse, la valeur du titre de Suez est encore en-dessous du cours d'introduction de 14€/action<sup>2</sup>, et est inférieure au prix fixé lors de la dernière augmentation de capital dédiée au rachat de GE Water (15,8€/action<sup>2</sup>). **Sur une base relative et sur les six dernières années, Suez a sous-performé par rapport à son principal concurrent Veolia (-149%) et par rapport à son indice de référence sectoriel l'Euro Stoxx Utilities index (SX6E) (-34%<sup>1</sup>)** – la sous-performance du Groupe par rapport à ses concurrents a persisté tout au long des dix dernières années.
- Une allocation du capital discutable a été le principal vecteur de cette sous-performance :** sur les dix dernières années (2008-2018), Suez a augmenté ses capitaux employés de +84% alors que les bénéfices ont été réduits de -46%. **Sur la même période, le Groupe n'a pas réussi à faire croître<sup>2</sup> son EBIT/action ou son dividende par action, tandis que son bénéfice par action chutait de -57%<sup>4</sup>.** Sur une période plus

<sup>1</sup> Source: Bloomberg

<sup>2</sup> Source: Suez

<sup>3</sup> Source: Estimation Amber Capital

<sup>4</sup> Source: Suez

**Contact médias**

**PARIS Footprint > consultants**

Alexis de Maigret - [ademaigret@footprintconsultants.fr](mailto:ademaigret@footprintconsultants.fr) +33 6 13 623 823

Philippe Manière - [pmaniere@footprintconsultants.fr](mailto:pmaniere@footprintconsultants.fr) +33 6 09 69 82 40

**LONDRES Maitland/AMO**

James Isola - [jisola@maitland.co.uk](mailto:jisola@maitland.co.uk) +44 207 379 5151

Jais Mehaji - [jmehaji@maitland.co.uk](mailto:jmehaji@maitland.co.uk) +44 207 379 5151

récente (2014-2018), le retour sur les capitaux employés (ROCE) est passé de 7,8% à 6,2% – soit une destruction de valeur de 160 points de base. Pendant ce temps, le levier financier, exprimé en dette nette/EBITDA a augmenté de 2,7x à 3,2x<sup>4</sup>.

- iii) Suez a besoin d'une remise à plat de sa stratégie** : le nouveau management de Suez dispose désormais d'une occasion unique pour repositionner le Groupe. **Selon Amber Capital, après des années de gestion passive de son portefeuille, le Groupe devrait s'engager dans une revue complète de son portefeuille, se séparer d'actifs matures, et utiliser les produits de cession pour réinvestir, se désendetter et effectuer des rachats d'actions.** Amber Capital estime que cette rotation du capital permettrait au « Nouveau Suez » de bénéficier d'une croissance plus forte, de rendements plus élevés et d'un endettement plus faible. L'exemple d'Agbar Espagne est repris comme étude de cas de cette rotation d'actifs.
- iv) La gouvernance doit être améliorée** : Amber Capital considère que Suez devrait réduire la taille de son conseil d'administration – 19 administrateurs actuellement – pour la faire converger vers la moyenne du secteur qui se situe entre 12 et 14 membres<sup>5</sup>, et créer ainsi les conditions d'une gouvernance d'entreprise plus agile et efficace. De plus, le régime qui encadre **la rémunération variable du DG devrait être amélioré** en intégrant dans les critères de rémunération le ROCE et le Résultat net par action au lieu du Chiffre d'affaires afin de favoriser un réel alignement d'intérêts avec les actionnaires.

**Un plus gros Suez n'est pas synonyme d'un meilleur Suez.** Amber Capital est confiant qu'une bonne exécution de ces **nouveaux piliers stratégiques pourrait permettre à la nouvelle direction d'augmenter le ROCE du groupe entre +150pb et +300pb<sup>6</sup>** de la base actuellement faible de 6.2% permettant ainsi au Groupe de retrouver le chemin de création de valeur.

**Plus d'informations sur [www.LeanerSuez.com](http://www.LeanerSuez.com)**

<sup>5</sup> Source: Bloomberg

<sup>6</sup> Source: Estimation Amber Capital

---

#### Contact médias

##### PARIS Footprint > consultants

Alexis de Maigret - [ademaigret@footprintconsultants.fr](mailto:ademaigret@footprintconsultants.fr) +33 6 13 623 823

Philippe Manière - [pmaniere@footprintconsultants.fr](mailto:pmaniere@footprintconsultants.fr) +33 6 09 69 82 40

##### LONDRES Maitland/AMO

James Isola - [jisola@maitland.co.uk](mailto:jisola@maitland.co.uk) +44 207 379 5151

Jais Mehaji - [jmehaji@maitland.co.uk](mailto:jmehaji@maitland.co.uk) +44 207 379 5151

## A propos d'Amber Capital

Amber Capital est une société de gestion d'actifs alternative qui investit principalement en Europe et gère au 1<sup>er</sup> juillet 2019 environ 1,6 milliard de dollars. Fondé en 2005, Amber Capital est basé à Londres et dispose de bureaux à New York et Milan\*. La méthodologie d'investissement d'Amber Capital repose sur la combinaison d'une orientation « value » sur la base d'une analyse fondamentale et d'un examen des situations spéciales affectant le capital d'une entreprise.

L'équipe d'investissement est reconnue pour son expertise européenne et sa connaissance fine des différentes nuances juridiques, sociopolitiques et culturelles au sein du continent. Amber Capital a une philosophie d'actionnaire actif et s'appuie sur son expertise en matière de gouvernance d'entreprise. L'équipe d'investissement collabore avec les entreprises et les parties prenantes concernées et s'efforce de créer une relation de confiance dans le but de libérer la valeur non réalisée.

\* Amber Capital UK LLP est autorisée et réglementée par la FCA et est enregistrée auprès de la SEC; Amber Capital LP est inscrite à la SEC; Amber Capital Italia SGR, SpA est agréée par la Banque d'Italie en tant que gestionnaire d'actifs.

---

### Contact médias

#### PARIS Footprint > consultants

Alexis de Maigret - [ademaigret@footprintconsultants.fr](mailto:ademaigret@footprintconsultants.fr) +33 6 13 623 823

Philippe Manière - [pmaniere@footprintconsultants.fr](mailto:pmaniere@footprintconsultants.fr) +33 6 09 69 82 40

#### LONDRES Maitland/AMO

James Isola - [jisola@maitland.co.uk](mailto:jisola@maitland.co.uk) +44 207 379 5151

Jais Mehaji - [jmehaji@maitland.co.uk](mailto:jmehaji@maitland.co.uk) +44 207 379 5151