



Paris, le 19 septembre 2023

Un premier semestre 2023 qui reste encore dynamique pour la plupart des sociétés du SBF 120 Quid pour le second semestre 2023 ?

L'Observatoire ATH de l'information financière poursuit son analyse sur l'activité d'une centaine de sociétés du SBF 120 sur le premier semestre 2023.

Les 105 sociétés analysées représentent 1 100 milliards d'euros de chiffre d'affaires au 30 juin 2023 pour 1 054 milliards d'euros au 30 juin 2022, soit une hausse de 4 % qui apparaît inférieure au niveau d'inflation sur la même période relevée par l'Insee (l'indice des prix à la consommation harmonisé a augmenté de 5,3 % sur un an en juin 2023).

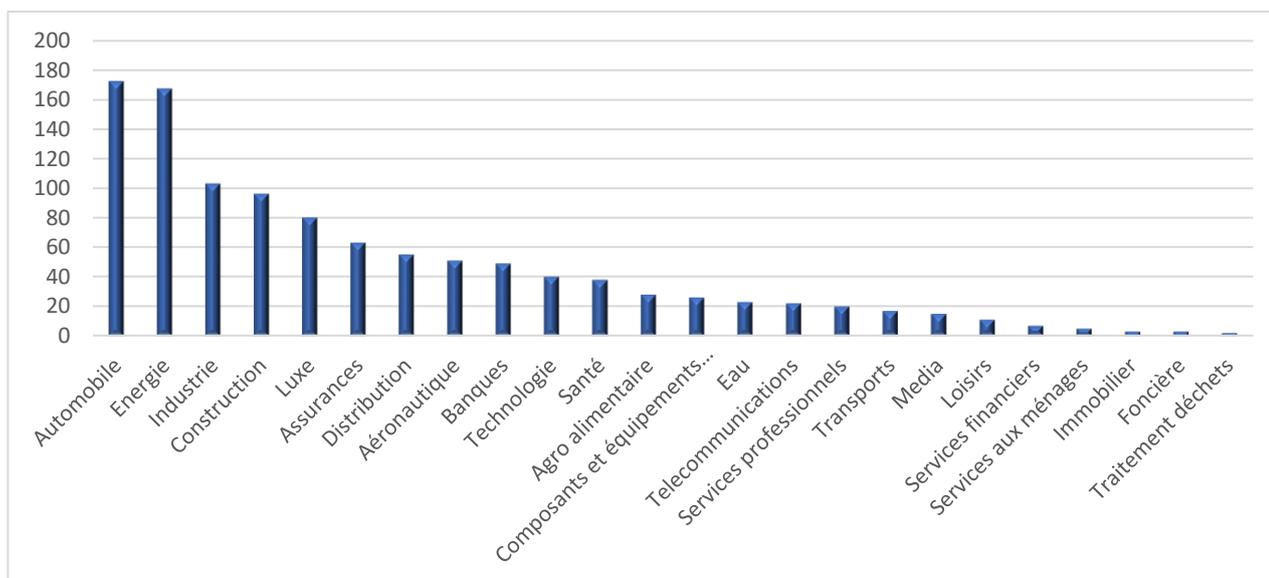
En termes de résultats, ces 105 sociétés représentent 139 milliards d'euros de résultat opérationnel - RO - (cf. Méthodologie page 4) pour 148 milliards d'euros au 30 juin 2022 soit une baisse de 6 %.

Le ratio RO/CA est passé de 14 % au 30 juin 2022 à 13 % au 30 juin 2023 pour l'ensemble de ces 105 sociétés, soit une perte de 1 point.

Ces chiffres globaux doivent être examinés en tenant compte de la pondération par secteur d'activité voire par entité.

Analyse par secteurs

Chiffres d'affaires au 30 juin 2023 par secteur



Deux secteurs dominent :

- L'automobile : 172 milliards dont 98 milliards pour Stellantis et 27 milliards pour Renault,
- L'énergie : 167 milliards dont 119 milliards pour Total et 47 milliards pour Engie.



Le secteur de l'automobile

Le secteur a globalement progressé, passant de 149 milliards d'euros au 30 juin 2022 à 172 milliards au 30 juin 2023, soit une augmentation de 15 %. Cette progression est notamment portée par Stellantis (98 milliards en 2023 pour 88 milliards en 2022), Renault (27 milliards/21 milliards).

Tous les sous-traitants : Forvia/Faurecia, Plastic Omnium, et Valeo ont vu leur activité progresser.

Le RO cumulé du secteur est passé de 16 milliards d'euros au 30 juin 2022 à 20 milliards d'euros au 30 juin 2023 soit une augmentation de 21 %. Le ratio RO/ CA a gagné ½ point, passant de 11 à 11,6 %.

Le secteur de l'énergie

Après une année 2022 très exceptionnelle (flambée des prix de l'énergie consécutif au conflit russo-Ukrainien), le secteur a globalement perdu 20 milliards d'euros de chiffre d'affaires, passant de 187 milliards d'euros au 30 juin 2022 à 167 milliards au 30 juin 2023. Cette baisse est principalement due à Total dont le chiffre d'affaires est passé de 143 milliards d'euros au 30 juin 2022 à 119 milliards au 30 juin 2023.

Le chiffre d'affaires de Engie est, quant à lui, passé de 43 milliards d'euros au 30 juin 2022 à 47 milliards d'euros au 30 juin 2023.

Le RO cumulé du secteur est passé de 29 milliards d'euros au 30 juin 2022 à 19 milliards d'euros au 30 juin 2023 ; le ratio RO/CA est passé de 15,5 % à 11,6 %, baisse principalement due à Total dont le ratio RO/CA est passé de 14 % à 10,5 %.

Hors le secteur de l'énergie et de l'automobile, les 93 sociétés examinées représentent 757 milliards de chiffres d'affaires au 30 juin 2023, en croissance de 5,6 % par rapport au 30 juin 2022 (pour mémoire ces sociétés représentent 69 % de l'activité totale du SBF 120). En matière de rentabilité, le RO cumulé de ces entités s'élève à 100 milliards d'euros au 30 juin 2023 (72 % du total) très proche des RO cumulés au 30 juin 2022 (102 milliards d'euros).

Elles ont donc en cumul progressé de 5,5 % en termes de chiffre d'affaires mais présentent une baisse de rentabilité de 1 point (13 % vs 14 % du CA).

Ce chiffre global est grandement affecté par les résultats de Arcelormittal qui a perdu 15,6 % de son CA (-6,9 milliards de dollars) et de son résultat opérationnel (-5,8 milliards de dollars). La société explique cette situation « *par la baisse des prix de l'acier sur le marché mondial* »).

Si l'on extrait les données de Arcelor, les chiffres pour les 92 autres sociétés sont :

- Chiffre d'affaires : 719 milliards au 30 juin 2023 pour 673 au 30 juin 2022, soit une progression de 6,8 %, hausse supérieure au taux d'inflation pour la même période,
- RO : 97 milliards au 30 juin 2023 pour 93 milliards au 30 juin 2022 soit une progression de 3,5 % en valeur et une légère baisse de rentabilité de ½ point (13,4 vs 13,8 %).

Dans le détail, les secteurs les plus performants demeurent :

- **Le luxe** : dans un environnement anxieux, le luxe continue de « *faire rêver* » (LVMH), « *le marché de la beauté est plus dynamique que jamais* » (L'Oréal) et les 4 sociétés du secteur s'appuient sur un « *savoir-faire d'exception* » (Hermès),

➤ **Les technologies** ; citons notamment :

- St Microélectronics : « *La performance de chiffre d'affaires a continué d'être portée par la croissance dans l'automobile et l'industriel, partiellement compensée par des ventes moins élevées dans l'électronique personnelle* »,
- Capgemini : « *Grâce à un positionnement stratégique fort, nous continuons à gagner des parts de marché en accompagnant nos clients dans leur transition vers une économie numérique et durable* » ;
- Technip Energies est en baisse de chiffre d'affaires car finalisant « *son retrait du projet Arctic LNG 2, reste pleinement concentré sur l'exécution de ses projets* ».

➤ **Les services aux entreprises** :

- Sodexo précise : « *La montée en puissance post-Covid s'est poursuivie, portée par davantage de retours dans les bureaux et une augmentation de la fréquentation des événements et du panier moyen* ».

➤ **La construction** :

- Bouygues : « *Le chiffre d'affaires a été porté principalement par la contribution d'Equans mais également par la performance commerciale de la plupart des métiers* ».
- Vinci explique ses résultats par la « *conjugaison de métiers et de cycles complémentaires* »,
- Saint Gobain : « *Dans un environnement macroéconomique difficile, notre organisation par pays permet au Groupe de surperformer, à la fois via une adaptation proactive de nos opérations sur le terrain, mais également grâce à des investissements de croissance ciblés, incluant des nouvelles capacités de production et des acquisitions* »,
- Eiffage a notamment « *amélioré sa rentabilité dans la branche travaux* ».

➤ **Le secteur des transports** :

- ADP se félicite de la reprise du trafic aérien, « *l'effet de saisonnalité pouvant encore davantage accentuer la performance au 2ème semestre* ».
- Air France indique « *avoir poursuivi le déploiement de nouveaux produits dans toutes nos compagnies aériennes* » et se prépare « *à accueillir les Jeux olympiques et paralympiques de Paris 2024* ».

Le secteur de l'industrie présente des faiblesses pour quelques entités :

- Aperam évoque les forts effets de déstockage, Arkema le faible niveau d'activité dû au contexte général, Eramet des raisons ponctuelles (des incidents logistiques désormais résolus).

D'autres sociétés du secteur de l'industrie ont été performantes : Vallourec « *grâce à des prix favorables* », Verallia : « *Cette remarquable performance est le résultat de l'agilité et de l'esprit entrepreneurial de nos équipes, de notre capacité à générer un spread d'inflation positif* ».

Dans le secteur bancaire, la société générale indique que « *les revenus du Groupe sont en repli sous l'effet de la baisse de la marge nette d'intérêt en France et de celle des revenus des activités de marché dans un contexte de normalisation progressive après des années particulièrement favorables* ».



Commentaires des directions des entreprises

La quasi-totalité des dirigeants font référence au contexte macroéconomique et géopolitique complexe et changeant. Ils se félicitent cependant de leur bonne résistance et résilience qu'ils attribuent, selon les cas à un bon positionnement stratégique, à une très bonne maîtrise des coûts, à la résilience et la qualité du modèle économique et à la performance des équipes.

Méthodologie

Le panel

L'étude porte sur 105 sociétés du SBF 120 dont les comptes semestriels étaient disponibles pour l'ensemble des données.

Pour les exercices décalés, les données relevées portent sur les résultats (éventuellement annuels) publiés au cours du 1^{er} semestre.

Par convention, le terme de résultat opérationnel RO regroupe tous les agrégats retenus par les sociétés en fonction de leur communication financière : Ebit (courant, reporté ou ajusté), Résultat opérationnel (courant, ajusté), Résultat (brut) d'exploitation, Operating result ou profit.

Les citations italiques en gras sont issues des déclarations des dirigeants publiées dans les communiqués de presse.

Certaines données sont en \$, la fluctuation de l'euro par rapport au dollar ne permet pas une transcription pertinente sur le semestre.

L'Association technique ATH, forte en 2023 de 38 cabinets d'audit et d'expertise comptable et de 933,4 M€ de chiffre d'affaires : Actheos, Baker Tilly Strego, BBA, Berdugo Metoudi & Partenaires, Caderas Martin, Crowe Avvens, Crowe Becouze, Crowe Cifralex, Crowe Cogefis, Crowe Dauge Fideliace, Crowe Dupouy, Crowe Ficorec, Crowe Fideliace, Crowe Fidelio, Crowe Fiduroc, Crowe HAF, Crowe Groupe Rocard, Crowe Réunion, Crowe RSA, Eca Nexia, Endrix, Eurex, Exponens, Finexsi, Firex, Groupe Cofimé, Groupe Y Nexia, Ifec, Jégard Créatis, Nexia S&A, Novances Nexia, Odycé Nexia, Ofec, Orfis Advolis, RSM France, Sadec Akelys, Sefac & Sma, SR Conseil.

L'Observatoire ATH de l'information financière, créé par ATH à l'occasion de son 40^{ème} anniversaire, a pour objectif de contribuer à éclairer les décideurs économiques de notre pays, les entrepreneurs qui font notre richesse et l'ensemble des partenaires de l'entreprise, sur les grands sujets d'actualité économique et financière.

Tél : 09 73 89 91 75 - www.ath.asso.fr - www.observatoireath.com

Evolution des chiffres d'affaires par CA et RO (résultat opérationnel)
Classement par secteurs d'activité

Nom des entités (en bleu le CAC 40)	RO - Agrégat retenu par les sociétés	2023		2022		Evolution CA 2023/2022		Evolution RO 2023/2022		Secteurs
		CA	RO	CA	RO	Valeurs	%	Valeurs	%	
Thales	Ebit	8 716	993	8 256	891	460	6%	102	11%	Aéronautique
AirbusEads	Ebit reporté	27 663	1 887	24 810	2 579	2 853	11%	-692	-27%	
Eutelstat (A au 30 juin)	RO	1 131	573	1 152	425	-21	-2%	148	35%	
Dassault aviation	RO ajusté	2 295	151	3 098	200	-803	-26%	-49	-25%	
Safran	RO courant	10 945	1 397	8 560	1 047	2 385	28%	350	33%	
Danone	RO courant	14 167	1 734	13 325	1 612	842	6%	122	8%	Agro alimentaire
Pernod Ricard (Année)	RO courant	12 137	3 348	10 701	3 024	1 436	13%	324	11%	
Remy cointreau (A au 31 mars)	RO courant	1 548	430	1 313	334	235	18%	96	29%	
AXA	RO	54 867	4 111	55 740	3 918	-873	-2%	193	5%	Assurances
Scor SE	RO courant	7 875	776	7 881	-211	-6	0%	987	-468%	
COFACE	Résultat après réassurance	803	163	733	168	70	10%	-5	-3%	
ALD	Operating result	3 015	893	2 365	822	650	27%	71	9%	Automobile
Renault	Résultat d'exploitation	26 849	2 096	21 089	923	5 760	27%	1 173	127%	
Valeo	RO	11 212	367	9 419	182	1 793	19%	185	102%	
Faurecia Forvia	RO	13 621	675	11 233	398	2 388	21%	277	70%	
Michelin	RO	14 079	1 614	13 289	1 257	790	6%	357	28%	
Stellantis	RO courant	98 368	14 126	87 999	12 727	10 369	12%	1 399	11%	
Plastic Omnium	RO	5 293	191	3 921	162	1 372	35%	29	18%	
Crédit agricole SA	Résultat brut d'exploitation	12 797	5 741	11 203	4 300	1 594	14%	1 441	34%	Banques
BNP	Résultat d'exploitation	23 395	5 984	23 404	6 462	-9	0%	-478	-7%	
Société générale	Résultat d'exploitation	12 958	3 112	13 944	3 710	-986	-7%	-598	-16%	
Schneider Electric	Résultat d'exploitation	17 633	2 952	16 077	2 187	1 556	10%	765	35%	Composants et équipements électriques
Nexans	RO	3 322	263	3 401	217	-79	-2%	46	21%	
Legrand	RO	4 295	892	4 092	789	203	5%	103	13%	
Mersen	RO courant	608	69	524	55	84	16%	14	25%	
Saint-Gobain	RO	24 954	2 294	25 481	2 493	-527	-2%	-199	-8%	Construction
Bouygies	RO courant	26 136	681	18 531	492	7 605	41%	189	38%	
Eiffage	RO courant	10 656	1 009	9 787	925	869	9%	84	9%	
Imerys	RO courant	1 982	218	2 142	227	-160	-7%	-9	-4%	
Vinci	RO courant	32 365	3 393	28 517	2 713	3 848	13%	680	25%	
Carrefour	RO courant	40 302	700	37 391	775	2 911	8%	-75	-10%	Distribution

Les valeurs en nominal sont exprimées en Millions d'euros.

Evolution des chiffres d'affaires par CA et RO (résultat opérationnel)

Classement par secteurs d'activité

Nom des entités (en bleu le CAC 40)	RO - Agrégat retenu par les sociétés	2023		2022		Evolution CA 2023/2022		Evolution RO 2023/2022		Secteurs
Fnac Darty	RO courant	3 344	-35	3 428	19	-84	-2%	-54	-284%	Distribution
Casino Guichard Perrachon	ROC	10 964	-233	11 450	166	-486	-4%	-399	-240%	
Veolia	Ebit courant	22 755	1 674	20 196	1 515	2 559	13%	159	10%	Eau
GTT	Ebit	178	100	144	76	34	24%	24	32%	Energie
CGG en \$	RO	498	90	393	61	105	27%	29	48%	
Neoen	RO courant	277	197	224	73	53	24%	124	170%	
Engie	RO courant	47 028	6 490	43 167	8 984	3 861	9%	-2 494	-28%	
Total Energies en \$	RO net ajusté des secteurs	118 874	12 575	143 380	19 958	-24 506	-17%	-7 383	-37%	
Covivio	Current operating income	311	259	298	249	13	4%	10	4%	Foncière
Unibail	Résultat net récurrent	1 152	757	1 139	711	13	1%	46	6%	
Gecina	RO	332	-540	308	593	24	8%	-1 133	-191%	
Klepierre	RO	504	143	501	433	3	1%	-290	-67%	
Mercialys	RO	88	38	86	58	2	2%	-20	-34%	
loade	RO	787	-441	775	252	12	2%	-693	-275%	
Carmila	RO	247	118	237	196	10	4%	-78	-40%	Immobilier
Altarea	RO	1 250	50	1 422	233	-172	-12%	-183	-79%	
Nexity	RO	2 043	82	1 964	110	79	4%	-28	-25%	
Solvay	Ebit	6 254	1 241	6 532	1 200	-278	-4%	41	3%	Industrie
Arcelor Mittal (dollars)	Operating income	37 107	3 117	43 978	8 927	-6 871	-16%	-5 810	-65%	
Vallourec	Résultat d'exploitation	2 696	514	2 060	-375	636	31%	889	-237%	
Alstom (A au 31 mars)	Résultat d'exploitation ajusté	16 507	852	15 471	767	1 036	7%	85	11%	
Eramet	RO courant	1 604	-10	2 635	853	-1 031	-39%	-863	-101%	
Rexel	RO	9 763	660	9 083	684	680	7%	-24	-4%	
Verallia	RO	2 143	490	1 639	277	425	26%	213	77%	
Aperam	RO (operating income)	3 578	135	4 722	622	-1 144	-24%	-487	-78%	
Spie	RO courant	4 129	178	3 774	148	355	9%	30	20%	
Air liquide	RO courant	13 980	2 481	14 207	2 286	-227	-2%	195	9%	
Arkema	Résultat d'exploitation courant	4 966	519	6 071	1 058	-1 105	-18%	-539	-51%	
Lagardère	RO courant	3 701	141	3 027	107	674	22%	34	32%	Loisirs
Accor	RO	2 402	351	1 725	97	677	39%	254	262%	
FDJ	RO courant	1 289	240	1 212	245	77	6%	-5	-2%	

Les valeurs en nominal sont exprimées en Millions d'euros.

Evolution des chiffres d'affaires par CA et RO (résultat opérationnel)

Classement par secteurs d'activité

Nom des entités (en bleu le CAC 40)	RO - Agrégat retenu par les sociétés	2023		2022		Evolution CA 2023/2022		Evolution RO 2023/2022		Secteurs
Trigano (6 mois au 28 février)	RO courant	1 609	173	1 494	179	115	8%	-6	-3%	Loisirs
Ubisoft (annuel au 31 mars)	RO courant	1 814	-487	2 125	350	-311	-15%	-837	-239%	
L'Oréal	RO	20 574	3 937	18 366	3 711	2 208	12%	226	6%	Luxe
Hermès	RO courant	6 698	2 947	5 475	2 304	1 223	22%	643	28%	
Kering - PPR	RO courant	10 135	2 739	9 930	2 820	205	2%	-81	-3%	
LVMH	RO courant	42 240	11 574	36 729	10 235	5 511	15%	1 339	13%	
M6 Metropole Television	RO courant	622	135	664	161	-42	-6%	-26	-16%	Media
SES Global	Operating profit	987	159	899	185	88	10%	-26	-14%	
Publicis	RO	6 318	843	5 873	761	445	8%	82	11%	
Ipsos	RO	1 087	90	1 122	124	-35	-3%	-34	-27%	
Vivendi	RO	4 698	444	4 529	412	169	4%	32	8%	
TF1	RO courant	1 038	150	1 187	189	-149	-13%	-39	-21%	
Sartorius stedim	Ebit (Résultat opérationnel)	1 402	267	1 724	519	-322	-19%	-252	-49%	Santé
EUROAPI	RO	497	16	484	26	13	3%	-10	-38%	
Essilor	RO	12 851	1 832	11 994	1 711	857	7%	121	7%	
Ipsen	RO	1 537	523	1 434	568	103	7%	-45	-8%	
Biomérieux	RO courant	1 770	291	1 658	322	112	7%	-31	-10%	
Sanofi Aventis	RO des activités	20 187	6 059	19 790	5 818	397	2%	241	4%	
BIC	Résultat d'exploitation (Ebit)	1 177	175	1 127	198	50	4%	-23	-12%	Services aux ménages
SEB	RO des activités	3 612	180	3 666	199	-54	-1%	-19	-10%	
Antin infrastructure	Ebit	138	76	96	42	42	44%	34	81%	Services financiers
Amundi	Résultat d'exploitation ajusté	1 617	762	1 589	744	28	2%	18	2%	
Worldline	RO	2 242	120	2 020	118	222	11%	2	2%	
Wendel	RO	3 443	490	3 232	486	211	7%	4	1%	
JC Decaux	RO	1 467	108	1 368	24	99	7%	84	350%	Services professionnels
Elis	RO courant	2 101	305	1 784	221	317	18%	84	38%	
Sodexo 6 mois	RO	12 085	662	10 262	537	1 823	18%	125	23%	
Bureau Veritas	RO	2 904	373	2 693	375	211	8%	-2	-1%	
Id logistics	RO courant	1 289	48	1 168	42	121	10%	6	14%	
Edenred	Ebit	1 163	399	922	295	241	26%	104	35%	Technologie
Technip energies	Ebit récurrent	2 830	208	3 267	204	-437	-13%	4	2%	

Les valeurs en nominal sont exprimées en Millions d'euros.

Evolution des chiffres d'affaires par CA et RO (résultat opérationnel)
Classement par secteurs d'activité

Nom des entités (en bleu le CAC 40)	RO - Agrégat retenu par les sociétés	2023		2022		Evolution CA 2023/2022		Evolution RO 2023/2022		Secteurs
ST Microelectronics en \$	Opéating result	8 573	2 347	7 383	1 881	1 190	16%	466	25%	Technologie
Cap Gemini	Résultat d'exploitation	11 426	1 151	10 688	1 068	738	7%	83	8%	
Atos	RO	5 548	-434	5 563	-298	-15	0%	-136	46%	
Dassault systèmes	RO	2 883	894	2 709	906	174	6%	-12	-1%	
Teleperformance	RO	3 960	446	3 946	438	14	0%	8	2%	
Soitec (annuel au 31 mars)	RO courant	1 089	267	863	195	226	26%	72	37%	
Soprasteria	RO courant	2 840	208	2 544	172	296	12%	36	21%	
Orange	Résultat d'exploitation	21 545	2 142	21 297	2 420	248	1%	-278	-11%	Telecommu- nications
Derichebourg (S au 31 mars)	RO courant	1 821	106	2 086	164	-265	-13%	-58	-35%	Traitement déchets
ADP	RO courant	2 545	449	2 006	340	539	27%	109	32%	Transports
Air France KLM	RO courant	13 953	426	11 152	36	2 801	25%	390	1083%	
Getlink	RO courant	934	373	577	214	357	62%	159	74%	
TOTAL		1 095 987	139 039	1 054 111	147 802	41 797	4%	-8 763	-6%	

Les valeurs en nominal sont exprimées en Millions d'euros.