

MACRON FACE AU CAC 40 – LA DOUBLE IMPUISSANCE D'UN CAPITALISME AUX ABOIS

Les boursicoteurs de la planète misent sur un « open-bar » des banques centrales pour sauver leurs mises : le niveau des capitalisations boursières (CAC 40 ...) n'a plus rien à voir avec les comptes « réels » des sociétés cotées ; mais la spéculation continue de plus belle. Aux citoyens de payer ensuite (comme en 2008) la facture. Sauf que :

- les montants des aides des banques centrales « explosent » les niveaux de 2008. Nous sommes arrivés à plusieurs milliers de milliards de \$ aux USA, d'€uros en Union Européenne, etc. (1) ;
- toute politique « keynésienne » suppose ensuite un retour aux bonnes vieilles règles du libéralisme ; sauf à laisser filer les déficits (notamment les balances commerciales), les « valeurs relatives » des monnaies, et surtout l'inflation.
- question « accessoire » : le monde va-t-il accepter d'être payé avec une monnaie de singe : le \$? sans oublier les avoirs en \$, qui vont être dévalués en même temps !

En attendant la catastrophe, le CAC « rebondit », comme disent nos boursicoteurs. Mi-avril 2021 (voir le tableau page 4), le CAC a regagné près de 14%, soit + 256,6 Mds d'euros, par rapport à fin décembre 2020 ; pratiquement tous les groupes sont en hausse (la capitalisation de 3 groupes baisse : fortement pour Atos ; de manière significative pour Worldline ; faiblement pour Engie).

Or les données financières « réelles » 2020 pour ces mêmes groupes font apparaître (voir tableaux pages 2 et 3 – ces tableaux reprennent l'ancien périmètre du CAC 40, soit ici le CAC 40 base groupes 2018 ; et les données actuelles du CAC 40 base groupes 2020 – il suffit de comparer la liste du tableau page 4 avec la liste des tableaux pages 2 et 3 pour cibler les entrées et sorties de la période) :

- une baisse du niveau d'activité des groupes, le chiffre d'affaires cumulé de 2020 étant à la fois inférieur à celui de 2019 et de 2018 ; entre 2019 et 2020, le cumul du chiffre d'affaires a diminué d'environ 179 Mds €, soit - 13,3%. Il est donc peu probable, compte tenu des prévisions actuelles de croissance en France (l'évolution du PIB est déjà revue à la baisse en 2021 par Bercy) et dans le monde (ces groupes sont souvent internationalisés) que 2021 « récupère » ce niveau d'activité. D'autant que la pandémie est loin d'être achevée (et encore moins maîtrisée) en France et pour de nombreuses parties du monde. Nous reviendrons sur ce point, lorsque les résultats du 1^{er} semestre 2021 seront publiés.
- une baisse beaucoup plus forte du « résultat brut i.e. l'Ebitda » de ces mêmes groupes sur la même période. Il passe de 278 Mds € en 2019 à 218 Mds € en 2020, soit - 21,5%.
- et une baisse encore plus considérable des résultats nets, qui perdent plus de la moitié de leur niveau de 2019, avec respectivement pour le CAC 40 (2020) un cumul de 92,8 Mds € en 2019 et de 42 Mds € en 2020.

Ces tendances lourdes se répercutent sur le niveau des fonds propres. Sur la période que nous analysons (voir ci-après page 7), soit les 15 dernières années, les fonds propres des groupes du CAC 40 baissent pour la première fois : de manière limitée (de 1 112 Mds € en 2019 à 1 094 Mds € en 2020). En fait, les distributions de dividendes sont maintenues pour l'essentiel et prélèvent une partie des résultats accumulés.

Données en M€	Chiffre d'affaires			Fonds propres			Ebitda			Résultat net			Capitalisation boursière fin		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Accor	3 630	4 049	1 621	5 878	6 978	4 158	735	844	-239	2 284	485	-1 990	10 488	11 311	7 736
Air Liquide	21 011	21 920	20 485	18 207	19 324	19 005	5 215	5 932	5 927	2 207	2 338	2 528	46 571	59 706	63 561
Axa	102 874	103 532	96 723	73 252	74 627	76 176	7 634	8 861	7 424	-373	4 181	3 331	46 074	60 648	47 174
BNP Paribas	42 516	44 597	44 275	105 726	111 845	117 349	25 430	29 369	23 142	8 005	8 583	7 415	49 300	66 277	53 873
Bouygues	35 555	37 929	34 694	11 117	11 800	11 803	3 631	3 969	3 612	1 453	1 320	770	11 670	14 388	12 789
Cap Gemini	13 197	14 125	15 848	7 479	8 419	6 115	1 899	2 283	2 527	724	852	955	14 600	18 400	21 486
Carrefour	75 261	71 651	69 967	11 286	11 675	11 297	3 469	4 705	4 371	-344	1 311	831	11 800	12 100	11 471
Crédit Agricole	19 736	20 152	20 500	112 188	121 534	126 474	22 261	35 582	21 197	7 369	7 704	5 193	27 000	37 200	30 100
Danone	24 651	25 287	23 620	16 475	17 378	16 298	4 342	4 623	4 250	2 440	2 028	2 030	42 057	48 083	36 913
Airbus-EADS	63 707	70 478	49 912	9 719	5 990	6 456	7 492	4 266	2 321	3 011	-1 325	-1 169	64 975	104 360	70 393
Essilor International	10 833	17 390	14 429	33 262	35 332	32 798	2 132	3 800	2 588	1 156	1 185	149	47 368	59 041	55 811
Orange-France Télécom	41 381	42 238	42 270	33 249	34 416	37 038	11 977	14 276	14 039	2 158	3 226	5 055	37 454	35 099	25 893
Engie-GDF Suez	60 596	60 058	55 751	40 941	38 037	33 856	8 712	9 693	9 418	1 629	1 649	-893	30 249	34 876	30 490
Holcim-Lafarge	23 679	23 436	21 617	25 908	27 625	26 739	4 819	5 396	5 246	1 482	2 204	1 870	21 208	29 030	27 930
Legrand	5 997	6 622	6 100	4 597	5 112	4 906	1 346	1 544	1 400	772	836	682	13 305	19 494	19 524
L'Oréal	26 937	29 874	27 992	26 934	29 426	28 999	5 937	7 069	6 528	3 900	3 755	3 568	112 750	147 300	173 830
LVMH	46 826	53 670	44 651	33 957	38 365	38 829	9 877	16 381	14 022	6 990	7 782	4 955	130 398	209 350	257 881
Michelin	22 028	24 135	20 469	12 167	13 229	12 631	4 119	4 763	3 631	1 660	1 730	625	15 392	19 488	18 748
Pernod Ricard	8 722	9 182	8 448	14 978	16 182	14 211	2 539	2 608	1 425	1 603	1 482	350	37 978	42 238	41 062
PSA-Peugeot	74 027	74 731	60 734	19 594	21 801	23 874	7 699	8 288	6 235	3 295	3 584	2 022	17 098	19 270	20 241
Kering-PPR	13 665	15 884	13 100	10 062	10 439	12 035	4 436	6 024	4 574	3 754	2 334	2 180	51 977	73 899	74 311
Publicis Groupe	8 969	9 800	9 712	6 853	7 392	7 160	1 898	2 245	2 158	930	844	571	11 940	9 605	9 811
Renault	57 419	55 537	43 474	36 145	35 331	25 338	6 857	6 471	4 413	3 451	19	-8 046	16 132	12 474	10 575
Safran	21 025	24 640	16 498	12 301	12 748	12 750	3 341	5 437	2 476	1 341	2 512	879	45 930	58 808	49 538
Saint Gobain	41 774	42 573	38 128	18 262	19 780	18 203	4 003	4 796	4 338	497	1 454	489	15 941	19 881	19 976
Sanofi-Aventis	34 463	36 126	36 041	59 035	59 108	63 147	8 955	9 372	9 574	4 410	2 837	12 350	95 314	112 801	99 078
Schneider Electric	25 720	27 158	25 159	22 264	23 140	23 727	4 350	4 803	4 343	2 431	2 523	2 238	34 753	50 622	67 084
Société Générale	25 205	24 671	22 113	65 809	68 570	66 979	13 947	13 476	12 266	4 556	3 946	196	22 500	26 468	14 526
ST Microelectronics	8 136	8 516	8 921	6 032	6 355	7 279	2 290	1 838	2 186	1 384	923	610	11 233	20 530	27 591
Total	155 825	157 506	104 885	99 971	106 618	92 952	25 878	28 560	14 615	9 776	10 222	-6 428	122 648	127 808	93 655
Unibail-Rodamco	2 111	2 418	1 898	32 142	31 853	22 795	2 008	1 887	-523	1 243	1 106	-7 675	18 636	19 548	8 943
Vallourec	3 921	4 173	3 242	2 264	1 980	134	76	320	258	-500	-340	-1 328	744	1 287	306
Veolia Environnement	25 951	27 189	26 010	7 144	7 078	8 315	2 819	3 493	3 641	607	761	209	10 292	13 209	11 351
Arcelor-Mittal	64 354	63 106	46 675	37 333	36 178	35 256	5 535	-560	1 849	4 511	-2 137	-506	18 530	15 899	20 821
Atos	10 648	11 588	11 181	8 101	7 087	6 871	1 211	1 802	1 661	703	3 491	553	7 727	8 156	8 225
Sodexo	20 407	21 954	19 321	3 328	4 498	2 773	1 299	1 409	1 083	664	686	-319	13 101	15 437	10 207
Solvay	11 299	11 227	8 965	10 624	9 625	7 304	2 245	2 322	1 945	897	157	-929	9 245	10 937	10 050
Valéo	19 124	19 477	16 436	5 378	5 464	3 982	2 177	2 496	1 505	642	394	-1 070	6 130	7 570	7 781
Vinci	43 519	48 053	43 234	19 818	23 042	23 024	7 146	8 794	5 848	3 057	3 408	1 015	43 429	55 222	49 825
Vivendi	13 932	15 898	16 090	17 534	15 575	16 431	1 610	2 000	2 127	157	1 617	1 607	27 763	31 021	31 274
Total CAC 40 base 2018	1 330 632	1 382 548	1 191 188	1 097 313	1 140 955	1 105 466	243 344	281 238	219 401	95 932	91 666	34 872	1 371 700	1 738 843	1 651 833
Hermès	5 966	6 883	6 389	5 508	6 576	7 391	2 384	2 787	2 496	1 410	1 535	1 390	51 180	70 330	92 859
Dassault Systèmes	3 477	4 018	4 465	4 626	5 263	5 106	1 013	1 057	1 274	563	606	486	26 956	38 251	43 459
Technip/TechnipFMC	10 664	11 983	11 435	8 829	6 867	3 693	-336	1 092	949	-1 477	-2 190	-2 837	7 794	8 635	2 783
Alstom	7 951	8 072	8 201	4 027	4 159	3 328	675	766	861	485	693	474	7 308	8 785	10 574
Téléperformance	4 441	5 355	5 732	2 225	2 569	2 409	732	1 104	1 052	313	400	324	8 066	12 766	15 934
Worldline	1 720	2 382	2 749	3 808	3 221	10 385	387	595	700	139	338	165	7 704	11 538	22 074
Thales	15 855	18 401	16 989	5 925	5 682	5 310	1 934	2 777	2 005	1 028	1 164	492	21 957	19 762	15 979
Total ci-dessus	1 380 707	1 439 642	1 247 147	1 132 260	1 175 292	1 143 087	250 132	291 415	228 738	98 393	94 213	35 365	1 502 664	1 908 909	1 855 496
Total CAC 40 base 2020	1 287 982	1 343 343	1 164 510	1 070 051	1 112 255	1 094 305	239 117	277 535	217 991	94 402	92 817	41 968	1 433 953	1 824 702	1 788 703

Evolution entre 2020 et 2019	Chiffre d'affaires		Ebitda		Résultat net		Fonds propres		Capitalisation		Capitalisation 2020 (nombre de fois)			
	M€	En %	M€	En %	M€	En %	M€	En %	M€	En %	Chiffre A.	Ebitda	Résultat	Fonds P.
Accor	-2 428	-60,0%	-1 083	-128,3%	-2 475	-510,3%	-2 820	-40,4%	-3 575	-31,6%	4,77	-32,37	-3,89	1,86
Air Liquide	-1 435	-6,5%	-5	-0,1%	190	8,1%	-319	-1,7%	3 855	6,5%	3,10	10,72	25,14	3,34
Axa	-6 809	-6,6%	-1 437	-16,2%	-850	-20,3%	1 549	2,1%	-13 474	-22,2%	0,49	6,35	14,16	0,62
BNP Paribas	-322	-0,7%	-6 227	-21,2%	-1 168	-13,6%	5 504	4,9%	-12 404	-18,7%	1,22	2,33	7,27	0,46
Bouygues	-3 235	-8,5%	-357	-9,0%	-550	-41,7%	3	0,0%	-1 599	-11,1%	0,37	3,54	16,61	1,08
Cap Gemini	1 723	12,2%	244	10,7%	103	12,1%	-2 304	-27,4%	3 086	16,8%	1,36	8,50	22,50	3,51
Carrefour	-1 684	-2,4%	-334	-7,1%	-480	-36,6%	-378	-3,2%	-629	-5,2%	0,16	2,62	13,80	1,02
Crédit Agricole	348	1,7%	-14 385	-40,4%	-2 511	-32,6%	4 940	4,1%	-7 100	-19,1%	1,47	1,42	5,80	0,24
Danone	-1 667	-6,6%	-373	-8,1%	2	0,1%	-1 080	-6,2%	-11 170	-23,2%	1,56	8,69	18,18	2,26
Airbus-EADS	-20 566	-29,2%	-1 945	-45,6%	156	-11,8%	466	7,8%	-33 967	-32,5%	1,41	30,33	-60,22	10,90
Essilor International	-2 961	-17,0%	-1 212	-31,9%	-1 036	-87,4%	-2 534	-7,2%	-3 230	-5,5%	3,87	21,57	374,57	1,70
Orange-France Télécom	32	0,1%	-237	-1,7%	1 829	56,7%	2 622	7,6%	-9 206	-26,2%	0,61	1,84	5,12	0,70
Engie-GDF Suez	-4 307	-7,2%	-275	-2,8%	-2 542	-154,2%	-4 181	-11,0%	-4 386	-12,6%	0,55	3,24	-34,14	0,90
Holcim-Lafarge	-1 819	-7,8%	-150	-2,8%	-334	-15,1%	-886	-3,2%	-1 100	-3,8%	1,29	5,32	14,94	1,04
Legrand	-523	-7,9%	-144	-9,3%	-154	-18,4%	-206	-4,0%	30	0,2%	3,20	13,95	28,63	3,98
L'Oréal	-1 882	-6,3%	-541	-7,7%	-188	-5,0%	-427	-1,5%	26 530	18,0%	6,21	26,63	48,72	5,99
LVMH	-9 019	-16,8%	-2 359	-14,4%	-2 827	-36,3%	464	1,2%	48 531	23,2%	5,78	18,39	52,04	6,64
Michelin	-3 666	-15,2%	-1 132	-23,8%	-1 105	-63,9%	-598	-4,5%	-740	-3,8%	0,92	5,16	30,00	1,48
Pernod Ricard	-734	-8,0%	-1 183	-45,4%	-1 132	-76,4%	-1 971	-12,2%	-1 176	-2,8%	4,86	28,82	117,32	2,89
PSA-Peugeot	-13 997	-18,7%	-2 053	-24,8%	-1 562	-43,6%	2 073	9,5%	971	5,0%	0,33	3,25	10,01	0,85
Kering-PPR	-2 783	-17,5%	-1 449	-24,1%	-154	-6,6%	1 596	15,3%	412	0,6%	5,67	16,25	34,09	6,17
Publicis Groupe	-88	-0,9%	-87	-3,9%	-273	-32,3%	-232	-3,1%	206	2,1%	1,01	4,55	17,18	1,37
Renault	-12 063	-21,7%	-2 058	-31,8%	-8 065	*****	-9 993	-28,3%	-1 899	-15,2%	0,24	2,40	-1,31	0,42
Safran	-8 142	-33,0%	-2 961	-54,5%	-1 633	-65,0%	2	0,0%	-9 270	-15,8%	3,00	20,01	56,36	3,89
Saint Gobain	-4 445	-10,4%	-458	-9,5%	-965	-66,4%	-1 577	-8,0%	95	0,5%	0,52	4,60	40,85	1,10
Sanofi-Aventis	-85	-0,2%	202	2,2%	9 513	335,3%	4 039	6,8%	-13 723	-12,2%	2,75	10,35	8,02	1,57
Schneider Electric	-1 999	-7,4%	-460	-9,6%	-285	-11,3%	587	2,5%	16 462	32,5%	2,67	15,45	29,97	2,83
Société Générale	-2 558	-10,4%	-1 210	-9,0%	-3 750	-95,0%	-1 591	-2,3%	-11 942	-45,1%	0,66	1,18	74,11	0,22
ST Microelectronics	405	4,8%	348	18,9%	-313	-33,9%	925	14,6%	7 061	34,4%	3,09	12,62	45,24	3,79
Total	-52 621	-33,4%	-13 945	-48,8%	-16 649	-162,9%	-13 666	-12,8%	-34 153	-26,7%	0,89	6,41	-14,57	1,01
Unibail-Rodamco	-520	-21,5%	-2 410	-127,7%	-8 780	-794,2%	-9 058	-28,4%	-10 605	-54,3%	4,71	-17,10	-1,17	0,39
Vallourec	-931	-22,3%	-62	-19,4%	-988	290,5%	-1 846	-93,2%	-981	-76,2%	0,09	1,19	-0,23	2,29
Veolia Environnement	-1 179	-4,3%	148	4,2%	-552	-72,6%	1 236	17,5%	-1 858	-14,1%	0,44	3,12	54,44	1,37
Arcelor-Mittal	-16 431	-26,0%	2 409	-429,9%	1 630	-76,3%	-922	-2,5%	4 922	31,0%	0,45	11,26	-41,11	0,59
Atos	-407	-3,5%	-141	-7,8%	-2 938	-84,2%	-216	-3,0%	69	0,8%	0,74	4,95	14,87	1,20
Sodexo	-2 633	-12,0%	-326	-23,1%	-1 005	-146,5%	-1 725	-38,4%	-5 230	-33,9%	0,53	9,42	-32,00	3,68
Solvay	-2 262	-20,1%	-377	-16,2%	-1 086	-691,7%	-2 321	-24,1%	-887	-8,1%	1,12	5,17	-10,82	1,38
Valéo	-3 041	-15,6%	-991	-39,7%	-1 464	-371,6%	-1 482	-27,1%	211	2,8%	0,47	5,17	-7,27	1,95
Vinci	-4 819	-10,0%	-2 946	-33,5%	-2 393	-70,2%	-18	-0,1%	-5 397	-9,8%	1,15	8,52	49,09	2,16
Vivendi	192	1,2%	127	6,4%	-10	-0,6%	856	5,5%	253	0,8%	1,94	14,70	19,46	1,90
Total CAC 40 base 2018	-191 360	-13,8%	-61 837	-22,0%	-56 794	-62,0%	-35 489	-3,1%	-87 010	-5,0%	1,39	7,53	47,37	1,49
Hermès	-494	-7,2%	-291	-10,4%	-146	-9,5%	815	12,4%	22 529	32,0%	14,53	37,21	66,82	12,56
Dassault Systèmes	447	11,1%	217	20,6%	-121	-19,9%	-157	-3,0%	5 208	13,6%	9,73	34,11	89,51	8,51
Technip/TechnipFMC	-548	-4,6%	-143	-13,1%	-647	29,5%	-3 175	-46,2%	-5 852	-67,8%	0,24	2,93	-0,98	0,75
Alstom	129	1,6%	95	12,4%	-219	-31,6%	-831	-20,0%	1 789	20,4%	1,29	12,28	22,31	3,18
Téléperformance	377	7,0%	-52	-4,7%	-76	-19,0%	-160	-6,2%	3 168	24,8%	2,78	15,15	49,18	6,61
Worldline	367	15,4%	105	17,7%	-173	-51,2%	7 164	222,4%	10 536	91,3%	8,03	31,54	133,70	2,13
Thales	-1 412	-7,7%	-771	-27,8%	-673	-57,8%	-372	-6,6%	-3 783	-19,1%	0,94	7,97	32,48	3,01
Total ci-dessus	-192 495	-13,4%	-62 677	-21,5%	-58 848	-62,5%	-32 204	-2,7%	-53 413	-2,8%	1,49	8,11	52,47	1,62
Total CAC 40 base 2020	-178 832	-13,3%	-59 544	-21,5%	-50 849	-54,8%	-17 950	-1,6%	-35 999	-2,0%	1,54	8,21	42,62	1,63

Capitalisations en M €	31/12/2020	17/04/2021	Var. M€	Var %	Capitalisation 2021 en nbe de fois (2020)		
					l'Ebitda	Résultat net	Fonds propres
LVMH	257 881	317 997	60 116	23,3%	22,68	64,18	8,19
L'Oréal	173 830	188 425	14 595	8,4%	28,86	52,81	6,50
Sanofi-Aventis	99 078	107 025	7 947	8,0%	11,18	8,67	1,69
Hermès International	92 859	108 367	15 508	16,7%	43,42	77,96	14,66
Total	93 655	99 802	6 147	6,6%	6,83	-15,53	1,07
Airbus-EADS	70 393	81 495	11 102	15,8%	35,11	-69,71	12,62
Kering-PPR	75 060	79 386	4 326	5,8%	17,36	36,42	6,60
Schneider Electric	67 084	77 792	10 708	16,0%	17,91	34,76	3,28
Air Liquide	63 561	66 890	3 329	5,2%	11,29	26,46	3,52
BNP Paribas	53 873	66 114	12 241	22,7%	2,86	7,70	0,56
Essilor International	55 811	61 056	5 245	9,4%	23,59	409,77	1,86
Axa	47 174	57 328	10 154	21,5%	7,72	17,21	0,75
Vinci	49 825	53 621	3 796	7,6%	9,17	52,83	2,33
Safran	49 538	52 507	2 969	6,0%	21,21	59,73	4,12
Dassault Systèmes	43 459	50 591	7 132	16,4%	39,71	104,10	9,91
Stellantis	38 394	47 560	9 166	23,9%	7,63	23,52	1,99
Pernod Ricard	41 062	44 742	3 680	9,0%	31,40	127,83	3,15
Danone	36 913	40 903	3 990	10,8%	9,62	20,15	2,51
Crédit Agricole	29 770	36 348	6 578	22,1%	1,71	7,00	0,29
Vivendi	31 274	33 813	2 539	8,1%	15,90	21,04	2,06
ST Microelectronics	27 591	29 734	2 143	7,8%	13,60	48,74	4,08
Engie-GDF Suez	30 490	30 202	-288	-0,9%	3,21	-33,82	0,89
Orange-France Télécom	25 893	27 532	1 639	6,3%	1,96	5,45	0,74
Saint Gobain	20 426	28 350	7 924	38,8%	6,54	57,98	1,56
Arcelor-Mittal	20 821	27 818	6 997	33,6%	15,04	-54,98	0,79
Cap Gemini	21 486	25 571	4 085	19,0%	10,12	26,78	4,18
Michelin	18 748	22 203	3 455	18,4%	6,11	35,52	1,76
Legrand	19 524	22 268	2 744	14,1%	15,91	32,65	4,54
Worldline	22 074	20 760	-1 314	-6,0%	29,66	125,82	2,00
Teleperformance	15 934	19 501	3 567	22,4%	18,54	60,19	8,10
Société Générale	14 526	19 107	4 581	31,5%	1,56	97,48	0,29
Thalès	15 979	18 362	2 383	14,9%	9,16	37,32	3,46
Alstom	10 574	16 704	6 130	58,0%	19,40	35,24	5,02
Bouygues	12 789	13 254	465	3,6%	3,67	17,21	1,12
Publicis Groupe	9 811	13 707	3 896	39,7%	6,35	24,01	1,91
Veolia Environnement	11 351	14 102	2 751	24,2%	3,87	67,47	1,70
Carrefour	11 471	12 379	908	7,9%	2,83	14,90	1,04
Renault	10 575	10 684	109	1,0%	2,42	-1,33	0,42
Unibail-Rodamco	8 943	9 599	656	7,3%	-18,35	-1,25	0,42
Atos	8 225	6 679	-1 546	-18,8%	4,02	12,08	0,97
Total CAC 40	1 807 727	2 060 278	252 551	14,0%	9,45	47,76	1,88

Cette distribution de dividendes pendant la pandémie, et alors que Macron avait appelé à « de la modération », montre le peu de considération qu'ont à son égard les patrons du CAC 40. Seuls importent les actionnaires, notamment les actionnaires internationaux et les banquiers ; ils n'ont aucune moralité, aucune solidarité ... sauf ostensible lorsqu'il s'agit de montrer au peuple qu'ils contribuent à rénover Notre Dame de Paris (ils croient aux indulgences du Moyen-âge, dont ils devraient avoir un usage intensif du fait de leurs turpitudes !) ou de mettre en valeur leurs collections d'art dans les palais créés ou aménagés à cet effet. Surtout aucune honte à bénéficier des aides de l'Etat, aussi nombreuses qu'injustifiées pour la plupart de leurs sociétés ; aides d'ailleurs sans contrepartie. Macron est sur ce plan impitoyable avec les pauvres (gilets jaunes, retraités, personnels soignants grévistes ...) ; mais d'une tendresse « filiale » avec tous ses parrains du CAC 40. Ça doit être pour la grandeur de la France !

Au regard des indicateurs d'exploitation, le niveau de capitalisation du CAC 40 a quant à lui peu bougé entre 2019 et 2020 : une baisse de 36 Mds €, soit - 2% sur l'année. Baisse qui en outre a été depuis largement compensée (voir tableau ci-dessus), avec une hausse de 252,6 Mds d'euros sur la période du 1^{er} janvier au 17 avril 2021. La capitalisation représente désormais, par rapport aux données 2020, 1,77 fois le chiffre d'affaires, 9,45 fois l'Ebitda, 48 fois le résultat net et 1,88 fois le montant des fonds propres.

Avec une forte dispersion entre les diverses sociétés : les multiples des banques et assurances se distinguent, du fait des règles prudentielles ; les groupes de luxe (LVMH, Hermès, L'Oreal, Kering ...) sont largement au-dessus de la moyenne du CAC pour leurs Ebitda, résultat et niveau des fonds propres ; les foncières (comme Unibail ...) sont très en retrait ; etc. Nous reviendrons ci-après sur les tendances. Il faut néanmoins souligner des résultats très négatifs pour Total, Renault, Unibail, Airbus, Engie, Arcelor Mittal. Et ne pas oublier que les valeurs de certains multiplicateurs sont dopées par des opérations financières, comme ceux de LVMH (rachat Tiffany), de Stellantis (fusion PSA avec Fiat Chrysler – alors que Renault est pénalisé par les affaires japonaises), d'Engie avec la vente de Suez à Veolia et les projets de cessions de ses activités de services dans le cadre d'un vaste programme de restructuration ...

Il nous faut donc prendre un peu de hauteur et compléter les informations de notre ouvrage « l'impérialisme du XXI^e siècle » pour cette composante du capitalisme mondial (2). Nous donnons ci-après les données historiques des groupes du CAC 40, de 2006 à 2020.

Fonds propres en M€ - KC	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Accor	4 164	3 752	3 563	3 254	3 949	3 768	2 989	2 756	3 867	3 987	5 925	5 826	5 878	6 978	4 158
Air Liquide	6 567	6 476	7 006	7 752	9 113	9 996	10 444	10 888	11 827	12 771	17 125	16 718	18 207	19 324	19 005
Axa	50 168	48 913	40 498	49 922	53 868	50 932	56 019	55 314	68 034	72 641	75 880	75 267	73 252	74 627	76 176
BNP Paribas	54 824	59 393	58 968	80 344	85 629	85 626	94 422	91 162	93 641	100 077	105 220	107 209	105 726	111 845	117 349
Bouygues	6 493	8 205	8 765	9 726	10 607	9 678	10 078	8 684	9 455	9 293	9 420	10 210	11 117	11 800	11 803
Cap Gemini	3 697	3 851	3 939	4 213	4 307	4 283	4 529	4 491	5 083	6 913	7 285	6 960	7 479	8 419	6 115
Carrefour	10 503	11 770	10 952	11 115	10 563	7 627	8 361	8 597	10 228	10 672	12 008	12 159	11 286	11 675	11 297
Crédit Agricole	39 852	46 474	47 336	51 964	52 149	49 292	45 232	47 889	56 116	59 435	63 937	64 706	112 188	121 534	126 474
Danone	6 069	9 100	8 700	13 309	11 987	12 198	12 254	10 729	11 745	12 669	13 194	14 574	16 475	17 378	16 298
Airbus-EADS	13 152	13 175	11 126	10 641	8 936	8 870	10 434	10 906	7 079	5 973	3 652	10 742	9 719	5 990	6 456
Essilor International	1 906	2 168	2 366	2 738	3 044	3 458	3 921	4 041	5 260	6 092	7 054	6 927	33 262	35 332	32 798
Orange-France Télécom	31 638	34 325	31 198	28 748	31 549	29 592	26 384	26 334	31 701	33 267	33 174	32 942	33 249	34 416	37 038
Engie-GDF Suez	22 564	24 861	62 813	65 500	70 717	80 270	71 207	53 490	55 959	48 750	45 447	42 577	40 941	38 037	33 856
Holcim-Lafarge	11 794	12 077	14 635	16 800	18 224	18 201	17 750	16 506	17 289	33 513	31 873	27 905	25 908	27 625	26 739
Legrand	2 169	2 131	2 186	2 394	2 736	2 949	3 191	3 249	3 556	3 807	4 066	4 148	4 597	5 112	4 906
L'Oréal	14 624	13 622	11 829	13 598	14 866	17 638	20 926	22 643	20 189	23 617	24 504	24 819	26 934	29 426	28 999
LVMH	11 594	12 528	13 887	14 785	18 204	23 512	25 666	27 723	23 003	25 799	27 903	30 260	33 957	38 365	38 829
Michelin	4 688	5 290	5 113	5 495	8 127	8 101	8 501	9 256	9 523	9 542	10 646	11 261	12 167	13 229	12 631
Pernod Ricard	5 872	6 458	6 597	7 615	9 337	9 474	10 972	11 351	11 778	13 288	13 506	13 886	14 978	16 182	14 211
PSA-Peugeot	14 062	14 555	13 277	12 447	14 303	14 494	10 557	7 791	10 418	12 219	14 618	16 720	19 594	21 801	23 874
Kering-PPR	9 125	10 662	10 691	11 053	11 651	11 750	12 119	11 196	11 262	11 623	11 964	12 626	10 062	10 439	12 035
Publicis Groupe	2 107	2 225	2 350	2 838	3 382	3 931	4 657	5 133	6 115	6 583	6 065	5 958	6 853	7 392	7 160
Renault	21 201	22 069	19 416	16 472	22 757	24 567	24 547	23 214	24 898	28 474	30 895	33 442	36 145	35 331	25 338
Safran	4 512	4 505	3 874	4 501	4 705	5 122	6 228	6 814	6 478	5 893	6 809	10 624	12 301	12 748	12 750
Saint Gobain	14 487	15 267	14 530	16 214	17 868	18 218	17 851	17 870	18 418	19 320	19 140	18 852	18 262	19 780	18 203
Sanofi-Aventis	45 820	44 719	45 071	48 446	53 288	56 389	57 472	57 033	56 268	58 210	57 724	58 258	59 035	59 108	63 147
Schneider Electric	8 838	10 314	11 051	11 888	14 989	16 090	16 816	17 363	20 151	21 289	20 653	19 942	22 264	23 140	23 727
Société Générale	33 432	31 275	40 887	46 838	50 975	51 112	54 097	54 101	58 813	62 675	65 706	64 037	65 809	68 570	66 979
ST Microelectronics	7 810	6 996	5 574	6 014	6 414	5 748	4 953	4 306	3 809	4 232	4 155	5 165	6 032	6 355	7 279
Total	41 148	45 700	49 950	53 539	61 271	69 389	74 193	74 910	70 476	86 040	91 827	101 174	99 971	106 618	92 952
Unibail-Rodamco	6 834	15 635	14 150	12 436	12 371	13 056	14 486	15 884	16 933	19 239	21 020	22 693	32 142	31 853	22 795
Vallourec	2 223	2 790	3 232	4 102	4 824	5 210	5 213	4 986	4 170	3 038	3 778	2 885	2 264	1 980	134
Veolia Environnement	6 553	10 191	9 532	10 131	10 895	9 835	9 126	9 683	9 459	9 503	8 877	8 657	7 144	7 078	8 315
Arcelor-Mittal	40 033	44 971	40 478	47 032	49 898	43 477	42 960	40 050	34 028	24 863	29 223	36 247	37 333	36 178	35 256
Atos	1 840	1 864	1 542	1 654	1 632	2 329	2 379	2 939	3 402	4 097	4 835	5 226	8 101	7 087	6 871
Sodexo	2 146	2 300	2 171	2 316	2 739	2 565	3 069	2 987	3 221	3 744	3 702	3 570	3 328	4 498	2 773
Solvay	4 456	4 459	4 745	5 160	6 839	6 653	6 596	7 453	6 778	9 668	9 956	9 752	10 624	9 625	7 304
Valéo	1 752	1 782	1 362	1 284	1 770	2 080	2 195	2 533	2 949	3 692	4 353	5 063	5 378	5 464	3 982
Vinci	8 615	8 197	9 026	10 440	13 025	13 615	14 070	14 260	14 868	15 256	17 006	18 383	19 818	23 042	23 024
Vivendi	21 864	22 242	26 626	25 988	28 173	22 070	21 436	19 030	22 988	21 086	19 612	17 878	17 534	15 575	16 431
Total CAC 40	601 196	647 286	681 012	750 706	821 680	833 165	848 299	825 545	861 235	922 851	963 737	996 248	1 097 313	1 140 955	1 105 466
Hermes	1 424	1 475	1 605	1 804	2 163	2 326	2 358	2 841	3 459	3 749	4 385	5 046	5 508	6 576	7 391
Dassault Systèmes	1 014	1 118	1 304	1 449	1 792	2 084	2 381	2 624	2 960	3 488	3 863	3 996	4 626	5 263	5 106
Technip	2 417	2 197	2 496	2 717	3 202	3 673	4 014	4 174	4 375	4 545	4 568	11 735	8 829	6 867	3 693
Alstom	1 840	2 271	2 245	2 884	4 101	4 152	4 327	5 104	5 109	4 224	3 328	3 713	4 027	4 159	3 328
Téléperformance	739	966	1 054	1 114	1 231	1 278	1 382	1 396	1 600	1 765	1 922	1 922	2 225	2 569	2 409
Worldline								336	629	789	1 292	1 426	3 808	3 221	10 385
Thales	2 294	3 884	3 952	3 754	3 681	4 130	4 566	3 941	4 070	4 942	4 866	5 556	5 925	5 682	5 310
Total ci-dessus	610 924	659 197	693 667	764 428	837 850	850 808	867 328	845 961	883 436	946 352	987 960	1 029 641	1 132 260	1 175 292	1 143 087
Total CAC 40 base 2020	581 972	629 840	661 464	728 795	796 304	808 657	825 502	804 566	840 788	884 166	923 806	962 905	1 070 051	1 112 255	1 094 305

Ebitda en M€ - PV	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Accor	1 283	1 437	1 423	1 103	961	1 008	915	933	990	991	544	654	735	844	-239
Air Liquide	2 567	2 730	2 942	2 969	3 374	3 564	3 792	3 817	3 873	4 262	4 611	5 142	5 215	5 932	5 927
Axa	18 938	19 413	21 319	16 777	19 103	15 384	10 519	5 292	12 935	18 226	13 124	16 521	7 634	8 861	7 424
BNP Paribas	23 519	15 536	22 773	17 017	31 852	28 626	18 912	17 578	12 547	28 733	23 684	31 121	25 430	29 369	23 142
Bouygues	3 495	3 827	4 070	3 873	3 701	3 617	3 269	3 269	2 804	2 812	3 181	3 405	3 631	3 969	3 612
Cap Gemini	711	805	918	717	761	868	976	781	1 176	1 574	1 734	1 785	1 899	2 283	2 527
Carrefour	4 845	5 014	5 161	4 656	4 893	3 883	3 688	3 670	3 768	3 915	3 878	3 642	3 469	4 705	4 371
Crédit Agricole	9 338	6 794	14 809	4 491	11 163	19 495	17 034	16 864	23 839	18 556	21 104	16 451	22 261	35 582	21 197
Danone	2 365	1 966	2 712	3 060	3 092	3 366	3 417	2 838	3 107	3 427	3 709	4 708	4 342	4 623	4 250
Airbus-EADS	399	52	2 830	-322	1 231	1 696	2 186	2 624	4 040	4 086	3 955	4 963	7 492	4 266	2 321
Essilor International	615	667	700	738	885	929	1 124	1 164	1 494	1 643	1 681	1 910	2 132	3 800	2 588
Orange-France Télécom	18 539	19 116	18 998	15 952	14 955	15 019	12 374	12 459	11 151	11 240	12 159	11 973	11 977	14 276	14 039
Engie-GDF Suez	6 181	7 088	9 686	13 016	14 736	16 117	16 612	14 428	11 517	10 861	10 277	9 009	8 712	9 693	9 418
Holcim-Lafarge	3 704	4 183	4 618	3 600	3 614	3 217	3 450	3 102	2 721	2 553	3 377	4 981	4 819	5 396	5 246
Legrand	773	877	860	728	949	994	1 014	1 018	1 013	1 056	1 109	1 225	1 346	1 544	1 400
L'Oréal	3 176	3 415	3 373	3 134	3 638	3 811	4 265	4 580	4 440	5 128	5 421	5 619	5 937	7 069	6 528
LVMH	3 052	3 429	3 485	3 161	4 169	5 154	5 739	5 894	5 431	6 384	6 904	8 113	9 877	16 381	14 022
Michelin	2 209	2 468	1 848	1 802	2 660	2 878	3 445	3 285	3 286	3 934	4 084	4 087	4 119	4 763	3 631
Pernod Ricard	1 277	1 616	1 607	1 914	1 867	2 011	2 141	2 291	2 020	1 804	2 314	2 554	2 539	2 608	1 425
PSA-Peugeot	4 009	4 693	3 312	2 517	4 702	4 352	2 734	2 140	2 753	4 468	5 108	5 987	7 699	8 288	6 235
Kering-PPR	1 622	2 096	2 141	1 791	1 861	1 911	2 067	2 046	1 991	2 056	2 318	3 464	4 436	6 024	4 574
Publicis Groupe	689	746	751	629	835	914	1 047	1 123	1 069	1 378	254	1 550	1 898	2 245	2 158
Renault	3 898	4 219	3 155	2 750	4 168	3 922	4 036	4 411	4 320	5 048	6 122	6 900	6 857	6 471	4 413
Safran	397	526	847	1 200	1 513	1 414	2 041	2 270	2 287	3 032	3 973	3 759	3 341	5 437	2 476
Saint Gobain	5 039	5 031	4 495	3 097	4 279	4 538	3 972	3 788	4 341	3 379	3 673	3 953	4 003	4 796	4 338
Sanofi-Aventis	10 941	10 575	10 379	11 377	11 090	11 284	11 244	10 674	9 920	9 900	9 835	9 489	8 955	9 372	9 574
Schneider Electric	2 019	2 562	2 754	1 823	2 931	3 079	3 341	3 309	3 155	2 801	3 104	4 067	4 350	4 803	4 343
Société Générale	18 230	13 087	4 713	13 881	20 729	13 313	12 580	14 007	16 107	17 037	15 463	12 659	13 947	13 476	12 266
ST Microelectronics	1 947	634	798	247	1 295	953	-758	335	738	762	823	1 701	2 290	1 838	2 186
Total	24 130	25 801	23 687	15 124	18 885	24 290	21 862	18 191	22 871	20 239	17 406	23 631	25 878	28 560	14 615
Unibail-Rodamco	2 234	2 418	-548	-1 024	3 042	2 132	2 512	1 858	2 885	3 271	3 590	2 914	2 008	1 887	-523
Vallourec	1 665	1 751	1 694	981	925	940	786	920	855	-77	-219	-77	76	320	258
Veolia Environnement	2 133	2 497	1 951	2 120	3 660	2 052	2 172	2 176	2 259	2 664	2 794	2 801	2 819	3 493	3 641
Arcelor-Mittal	6 003	10 838	8 362	-1 207	2 721	3 521	-2 511	902	2 286	-3 752	3 762	4 821	5 535	-560	1 849
Atos	449	477	459	478	510	619	758	829	880	1 126	1 340	1 258	1 211	1 802	1 661
Sodexo	735	825	877	961	1 030	1 088	1 328	1 189	1 162	1 409	1 426	1 439	1 299	1 409	1 083
Solvay	1 478	1 816	1 402	1 296	1 022	970	2 069	1 576	1 783	1 955	2 264	2 344	2 245	2 322	1 945
Valéo	682	798	680	578	1 141	1 212	1 232	1 356	1 526	1 847	2 144	2 238	2 177	2 496	1 505
Vinci	3 948	4 756	5 024	5 170	5 300	5 538	5 654	5 764	5 977	5 852	6 229	6 574	7 146	8 794	5 848
Vivendi	4 369	4 721	4 953	5 390	5 726	5 860	5 283	2 433	999	942	724	1 415	1 610	2 000	2 127
Total CAC 40	203 604	201 300	206 018	167 565	224 970	225 539	198 321	187 184	202 315	216 522	218 984	240 748	243 344	281 238	219 401
Hermès	470	488	524	552	789	1 004	1 216	1 353	1 455	1 739	1 968	2 202	2 384	2 787	2 496
Dassault Systèmes	299	332	340	300	422	540	633	644	607	845	878	947	1 013	1 057	1 274
Technip	538	439	852	646	760	886	1 029	1 101	1 048	813	351	1 330	-336	1 092	949
Alstom	1 170	1 309	1 680	1 975	2 198	2 241	2 027	2 006	1 993	629	1 027	578	675	766	861
Téléperformance	179	223	249	206	211	250	294	303	361	472	530	606	732	1 104	1 052
Worldline								212	201	219	233	333	387	595	700
Thales	985	1 282	1 185	473	271	1 094	1 297	1 363	1 338	1 457	1 589	1 788	1 934	2 777	2 005
Total ci-dessus	207 245	205 373	210 848	171 717	229 620	231 553	204 817	194 165	209 318	222 697	225 559	248 532	250 132	291 415	228 738
Total CAC 40 base 2020	197 160	194 124	199 302	162 553	220 167	222 233	194 008	183 988	199 233	213 206	215 672	235 623	239 117	277 535	217 991

Résultat net en M€	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Période
Accor	534	912	613	-265	3 610	50	-584	139	240	271	299	481	2 284	485	-1 990	7 079
Air Liquide	1 072	1 170	1 272	1 285	1 458	1 595	1 676	1 705	1 725	1 839	1 927	2 292	2 207	2 338	2 528	26 089
Axa	5 578	6 391	1 236	4 033	3 091	4 516	4 283	4 786	5 337	5 987	6 193	6 603	-373	4 181	3 331	65 173
BNP Paribas	7 808	8 311	3 452	6 474	9 164	6 894	7 313	5 439	507	7 044	8 115	8 207	8 005	8 583	7 415	102 731
Bouygues	1 582	1 593	1 686	1 456	1 263	1 237	728	-648	1 064	480	784	1 205	1 453	1 320	770	15 973
Cap Gemini	293	440	451	178	278	389	360	435	573	1 107	908	808	724	852	955	8 751
Carrefour	2 432	2 479	1 539	437	568	404	1 316	1 364	1 367	1 123	894	-362	-344	1 311	831	15 359
Crédit Agricole	5 319	4 556	1 266	1 446	1 752	-1 198	-6 513	2 881	2 756	3 971	3 955	4 217	7 369	7 704	5 193	44 674
Danone	1 560	4 338	1 491	1 521	2 034	1 855	1 787	1 550	1 253	1 398	1 827	2 563	2 440	2 028	2 030	29 675
Airbus-EADS	115	-437	1 597	-752	572	1 037	1 229	1 483	2 350	2 698	1 000	2 364	3 011	-1 325	-1 169	13 773
Essilor International	331	371	389	402	472	518	630	646	986	813	880	878	1 156	1 185	149	9 806
Orange-France Télécom	4 768	6 819	4 492	3 465	4 877	3 828	1 104	2 133	1 225	2 958	3 263	2 143	2 158	3 226	5 055	51 514
Engie-GDF Suez	4 194	4 616	5 591	5 230	5 626	5 420	2 755	-8 909	3 110	-5 113	163	2 238	1 629	1 649	-893	27 307
Holcim-Lafarge	1 589	2 156	1 939	1 046	1 114	736	621	782	274	-1 277	1 917	-1 546	1 482	2 204	1 870	14 907
Legrand	255	423	352	291	420	479	507	533	533	552	630	713	772	836	682	7 978
L'Oréal	2 062	2 658	1 951	1 795	2 242	2 441	2 870	2 961	4 909	3 299	3 109	3 586	3 900	3 755	3 568	45 106
LVMH	2 160	2 331	2 318	1 973	3 319	3 465	3 909	3 947	6 105	4 001	4 363	5 616	6 990	7 782	4 955	63 234
Michelin	573	772	357	104	1 049	1 462	1 571	1 127	1 031	1 163	1 667	1 693	1 660	1 730	625	16 584
Pernod Ricard	670	856	869	958	978	1 077	1 174	1 208	1 027	880	1 255	1 421	1 603	1 482	350	15 808
PSA-Peugeot	63	826	-520	-1 274	1 256	784	-4 925	-2 218	-555	1 202	2 149	2 358	3 295	3 584	2 022	8 047
Kering-PPR	732	1 041	1 042	1 044	1 015	1 046	1 082	40	549	721	869	1 865	3 754	2 334	2 180	19 314
Publicis Groupe	469	476	478	417	551	629	764	809	734	911	-520	872	930	844	571	8 935
Renault	2 943	2 734	599	-3 068	3 490	2 139	1 735	695	1 998	2 960	3 543	5 210	3 451	19	-8 046	20 402
Safran	21	46	-194	654	225	497	1 326	1 415	-68	-377	1 963	4 852	1 341	2 512	879	15 092
Saint Gobain	1 682	1 543	1 437	241	1 213	1 360	796	631	1 000	1 346	1 352	1 625	497	1 454	489	16 666
Sanofi-Aventis	4 399	5 682	4 292	5 691	5 721	5 934	5 136	3 874	4 509	4 388	4 800	8 555	4 410	2 837	12 350	82 578
Schneider Electric	1 347	1 621	1 723	984	1 796	1 904	1 927	1 965	2 061	1 503	1 811	2 210	2 431	2 523	2 238	28 044
Société Générale	5 785	1 604	2 773	1 108	4 302	2 788	1 208	2 525	2 991	4 395	4 338	3 430	4 556	3 946	196	45 945
ST Microelectronics	625	-344	-533	-1 008	409	111	-1 703	-474	97	99	154	201	1 384	923	610	552
Total	12 135	13 535	10 953	8 629	10 807	12 581	10 841	8 661	3 202	4 316	5 610	7 363	9 776	10 222	-6 428	122 204
Unibail-Rodamco	2 377	1 141	-1 124	-1 567	2 486	1 521	1 684	1 543	2 004	2 633	2 817	2 723	1 243	1 106	-7 675	12 912
Valloirec	999	1 025	1 025	537	453	457	271	299	-878	-898	-808	-560	-500	-340	-1 328	-247
Veolia Environnement	995	1 255	709	842	872	-317	530	-22	331	551	486	539	607	761	209	8 348
Arcelor-Mittal	4 867	8 660	7 134	54	2 268	1 624	-2 992	-1 939	-734	-7 596	1 568	4 059	4 511	-2 137	-506	18 841
Atos	-248	63	29	36	118	183	228	260	283	437	632	665	703	3 491	553	7 433
Sodexo	333	363	397	422	430	471	550	462	509	723	661	745	664	686	-319	7 097
Solvay	817	828	449	553	1 823	296	601	315	13	454	674	1 116	897	157	-929	8 064
Valéo	166	88	-199	-146	384	451	405	469	593	774	983	965	642	394	-1 070	4 899
Vinci	1 432	1 583	1 699	1 698	1 901	1 996	2 025	2 046	2 516	2 079	2 545	2 837	3 057	3 408	1 015	31 837
Vivendi	5 193	3 769	3 699	2 086	3 522	3 727	949	2 779	5 025	1 978	1 275	1 261	157	1 617	1 607	38 644
Total CAC 40	90 027	98 294	68 729	49 010	88 929	76 388	49 174	47 697	62 554	55 794	80 051	98 011	95 932	91 666	34 872	1 087 126
Hermès	273	294	295	295	432	603	751	799	863	977	1 104	1 226	1 410	1 535	1 390	12 247
Dassault Systèmes	174	177	201	170	221	291	339	355	292	406	452	520	563	606	486	5 253
Technip	202	128	454	179	415	503	543	570	442	56	250	-39	-1 477	-2 190	-2 837	-2 802
Alstom	181	439	862	1 118	1 205	490	744	818	566	-701	3 001	303	485	693	474	10 678
Téléperformance	74	101	120	89	74	95	129	129	152	203	217	314	313	400	324	2 735
Worldline								119	100	103	150	133	139	338	165	1 249
Thales	391	889	560	-202	-108	512	536	573	762	813	1 015	887	1 028	1 164	492	9 312
Total ci-dessus	91 322	100 322	71 221	50 658	91 168	78 882	52 216	51 060	65 732	57 652	86 241	101 355	98 393	94 213	35 365	1 125 798
Total CAC 40 base 2020	86 681	94 823	66 543	48 333	82 939	75 918	49 809	48 024	64 538	57 548	82 264	100 193	94 402	92 817	41 968	1 086 801

Rémunérations totales - KV	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Période
Accor	2 729	2 896	2 790	2 611	2 230	2 284	2 081	1 994	1 940	1 989	706	810	1 818	1 939	763	29 580
Air Liquide	1 940	2 038	2 177	2 237	2 378	2 482	2 667	2 751	2 653	3 069	3 659	4 138	4 146	4 411	4 240	44 985
Axa	6 509	8 051	7 472	7 438	7 846	7 685	7 426	7 462	7 607	8 193	8 384	8 039	8 471	8 144	7 387	116 114
BNP Paribas	10 260	11 105	10 227	13 998	15 110	15 003	15 255	14 842	14 801	16 061	16 402	16 496	16 617	17 553	16 946	220 676
Bouygues	5 278	5 968	6 471	6 474	6 504	6 778	7 062	7 064	7 025	7 128	7 169	7 336	7 975	8 376	8 090	104 698
Cap Gemini	4 336	4 906	4 940	4 851	5 193	5 816	6 188	6 083	6 301	7 260	7 611	8 002	8 147	8 833	10 387	98 854
Carrefour	7 515	7 988	8 307	8 319	8 493	7 843	7 566	7 679	7 762	8 209	8 240	8 599	8 139	7 547	7 262	119 468
Crédit Agricole	5 890	7 306	7 119	6 892	7 567	7 824	6 864	6 399	6 335	6 508	6 591	6 933	12 198	12 656	12 685	119 767
Danone	1 807	1 612	2 135	2 253	2 506	2 694	2 851	3 016	3 089	3 440	3 491	3 677	3 730	3 982	4 033	44 316
Airbus-EADS	8 731	9 081	9 396	9 518	10 077	10 710	12 215	13 201	12 840	13 620	13 128	13 140	13 147	13 973	12 548	175 325
Essilor International	887	955	1 023	1 070	1 202	1 288	1 550	1 597	1 743	2 045	2 142	2 298	3 259	5 344	4 838	31 240
Orange-France Télécom	8 968	9 405	8 960	9 094	9 214	8 815	10 363	9 019	9 066	9 032	8 866	8 572	9 074	8 494	8 490	135 432
Engie-GDF Suez	7 641	8 142	9 679	11 365	11 755	12 775	13 234	11 704	9 779	10 168	10 231	10 082	10 624	11 478	11 759	160 415
Holcim-Lafarge	3 203	2 388	2 601	2 303	2 542	2 452	2 425	2 239	1 917	4 148	4 678	2 061	1 889	1 866	1 687	38 399
Legrand	1 007	1 067	1 082	966	1 019	1 093	1 156	1 144	1 171	1 256	1 299	1 411	1 512	1 642	1 598	18 422
L'Oréal	3 035	3 318	3 429	3 517	3 765	3 977	4 414	4 606	4 623	5 223	5 438	5 436	5 634	6 131	6 124	68 671
LVNH	2 416	2 730	2 912	2 974	3 296	3 668	4 502	4 833	5 368	5 992	6 408	7 444	8 081	9 419	8 537	78 580
Michelin	4 718	4 732	4 606	4 515	4 836	5 021	5 377	5 292	5 292	5 785	5 814	5 909	5 972	6 423	5 996	80 288
Pernod Ricard	726	863	810	786	784	1 087	1 186	1 249	1 208	1 273	1 309	1 340	1 340	1 369	1 385	16 715
PSA-Peugeot	6 780	6 894	6 539	6 894	6 381	6 619	6 003	5 740	5 456	5 210	4 719	8 920	10 242	10 142	9 052	105 591
Kering-PPR	2 637	2 824	2 803	2 526	2 226	1 837	1 494	1 535	1 545	1 821	1 984	2 444	2 080	2 291	2 070	32 114
Publicis Groupe	2 630	2 829	2 852	2 812	3 346	3 615	4 076	4 330	4 506	5 988	6 059	5 977	5 747	5 957	6 067	66 791
Renault	5 948	5 962	5 417	5 140	5 603	5 857	5 801	5 494	5 248	5 408	5 747	6 502	6 703	6 706	6 157	87 693
Safran	3 135	3 124	3 133	3 276	3 459	3 808	4 205	4 506	4 744	5 061	4 406	4 353	5 665	6 349	5 024	64 248
Saint Gobain	8 029	8 145	8 252	7 655	8 031	8 070	8 450	8 366	8 094	7 947	8 046	8 313	8 458	8 527	7 882	122 265
Sanofi-Aventis	7 144	7 032	6 914	7 280	7 387	8 419	8 668	8 607	8 665	9 716	9 119	9 321	9 269	9 139	9 076	125 756
Schneider Electric	3 896	4 621	4 931	4 401	4 748	5 491	6 040	6 106	6 346	6 870	6 264	6 212	6 281	7 333	7 284	86 824
Société Générale	8 350	8 172	8 616	9 157	9 559	9 666	9 513	9 225	9 049	9 476	9 455	9 749	9 561	9 955	9 289	138 792
ST Microelectronics	2 152	2 158	2 291	2 219	2 441	2 418	2 470	2 458	2 138	2 317	2 359	2 445	2 532	2 643	2 693	35 734
Total	5 828	6 058	6 014	6 177	6 246	6 579	7 135	7 096	7 299	7 294	7 448	7 084	7 677	7 973		95 907
Unibail-Rodamco	81	128	150	154	150	145	146	149	156	178	180	187	384	505	435	3 129
Valloirec	813	827	857	821	961	1 084	1 147	1 187	1 236	1 120	994	1 068	958	956		14 026
Veolia Environnement	8 748	9 806	10 627	10 801	8 140	7 910	8 118	6 570	6 867	7 226	7 093	7 182	7 282	7 668	7 559	121 596
Arcelor-Mittal	5 737	8 647	10 128	7 445	8 946	9 305	9 270	8 947	9 075	8 229	6 845	8 844	8 852	8 127	8 189	126 586
Atos	2 996	3 167	3 064	2 883	2 810	3 564	4 502	4 446	4 573	5 169	5 358	5 558	5 553	5 277	5 063	63 982
Sodexo	6 041	6 307	6 263	6 826	7 115	7 419	8 348	8 699	8 540	9 487	9 781	10 020	9 898	10 625	9 979	125 348
Solvay	2 136	2 081	1 981	2 016	1 339	1 422	2 302	2 143	1 990	2 139	2 432	2 275	2 229	2 308		28 793
Valéo	2 039	2 012	1 951	1 816	2 118	2 302	2 504	2 597	2 744	3 035	3 362	3 917	4 125	4 241	3 631	42 394
Vinci	6 544	7 420	8 180	8 160	8 760	9 701	10 266	10 619	10 271	10 534	10 556	9 916	10 877	11 836	11 642	145 280
Vivendi	2 203	2 390	2 688	2 956	3 269	3 305	3 532	2 686	1 307	1 545	1 656	2 529	3 221	3 524	3 600	40 411
Total CAC 40	181 461	195 153	199 787	202 596	209 350	217 829	228 371	223 679	220 369	236 168	235 430	244 539	259 367	271 661	249 447	3 375 206
Hermès	331	375	415	437	462	528	615	695	761	837	879	921	1 015	1 254	1 297	10 822
Dassault Systèmes	515	574	614	598	729	806	926	951	1 098	1 355	1 434	1 535	1 636	1 894	2 207	16 872
Technip	948	1 062	1 190	1 262	1 346	1 535	2 222	2 225	2 249	2 615	1 949	2 927	2 662	2 775		26 965
Alstom	3 615	3 757	3 941	4 421	4 684	5 613	5 432	5 703	5 501	1 761	1 845	2 269	2 415	2 542	2 716	56 215
Téléperformance	949	1 115	1 246	1 294	1 447	1 487	1 650	1 706	1 883	2 269	2 435	2 746	2 923	3 489	3 846	30 464
Worldline								466	475	504	536	612	693	870	950	5 105
Thales	3 718	4 376	4 552	4 746	5 059	5 170	5 620	5 678	5 456	5 784	6 025	6 292	6 459	7 389	7 419	83 743
Total ci-dessus	191 536	206 411	211 746	215 353	223 078	232 968	244 837	241 102	237 791	251 293	250 533	261 841	277 170	291 874	267 881	3 605 412
Total CAC 40 base 2020	173 627	188 839	194 113	197 698	205 427	214 470	223 807	220 018	217 176	226 761	226 631	238 762	253 592	267 164	251 821	3 299 907

Rentabilité des capitaux avancés

Ebitda / (Fonds P + Rem) - en %	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Accor	18,6%	21,6%	22,4%	18,8%	15,6%	16,7%	18,0%	19,6%	17,0%	16,6%	8,2%	9,9%	9,6%	9,5%	-4,9%
Air Liquide	30,2%	32,1%	32,0%	29,7%	29,4%	28,6%	28,9%	28,0%	26,7%	26,9%	22,2%	24,7%	23,3%	25,0%	25,5%
Axa	33,4%	34,1%	44,4%	29,2%	31,0%	26,2%	16,6%	8,4%	17,1%	22,5%	15,6%	19,8%	9,3%	10,7%	8,9%
BNP Paribas	36,1%	22,0%	32,9%	18,0%	31,6%	28,4%	17,2%	16,6%	11,6%	24,7%	19,5%	25,2%	20,8%	22,7%	17,2%
Bouygues	29,7%	27,0%	26,7%	23,9%	21,6%	22,0%	19,1%	20,8%	17,0%	17,1%	19,2%	19,4%	19,0%	19,7%	18,2%
Cap Gemini	8,9%	9,2%	10,3%	7,9%	8,0%	8,6%	9,1%	7,4%	10,3%	11,1%	11,6%	11,9%	12,2%	13,2%	15,3%
Carrefour	26,9%	25,4%	26,8%	24,0%	25,7%	25,1%	23,2%	22,5%	20,9%	20,7%	19,2%	17,5%	17,9%	24,5%	23,6%
Crédit Agricole	20,4%	12,6%	27,2%	7,6%	18,7%	34,1%	32,7%	31,1%	38,2%	28,1%	29,9%	23,0%	17,9%	26,5%	15,2%
Danone	30,0%	18,4%	25,0%	19,7%	21,3%	22,6%	22,6%	20,6%	20,9%	21,3%	22,2%	25,8%	21,5%	21,6%	20,9%
Airbus-EADS	1,8%	0,2%	13,8%	-1,6%	6,5%	8,7%	9,7%	10,9%	20,3%	20,9%	23,6%	20,8%	32,8%	21,4%	12,2%
Essilor International	22,0%	21,4%	20,7%	19,4%	20,8%	19,6%	20,5%	20,6%	21,3%	20,2%	18,3%	20,7%	5,8%	9,3%	6,9%
Orange-France Télécom	45,7%	43,7%	47,3%	42,2%	36,7%	39,1%	33,7%	35,2%	27,4%	26,6%	28,9%	28,8%	28,3%	33,3%	30,8%
Engie-GDF Suez	20,5%	21,5%	13,4%	16,9%	17,9%	17,3%	19,7%	22,1%	17,5%	18,4%	18,5%	17,1%	16,9%	19,6%	20,6%
Holcim-Lafarge	24,7%	28,9%	26,8%	18,8%	17,4%	15,6%	17,1%	16,5%	14,2%	6,8%	9,2%	16,6%	17,3%	18,3%	18,5%
Legrand	24,3%	27,4%	26,3%	21,7%	25,3%	24,6%	23,3%	23,2%	21,4%	20,9%	20,7%	22,0%	22,0%	22,9%	21,5%
L'Oréal	18,0%	20,2%	22,1%	18,3%	19,5%	17,6%	16,8%	16,8%	17,9%	17,8%	18,1%	18,6%	18,2%	19,9%	18,6%
LVMH	21,8%	22,5%	20,7%	17,8%	19,4%	19,0%	19,0%	18,1%	19,1%	20,1%	20,1%	21,5%	23,5%	34,3%	29,6%
Michelin	23,5%	24,6%	19,0%	18,0%	20,5%	21,9%	24,8%	22,6%	22,2%	25,7%	24,8%	23,8%	22,7%	24,2%	19,5%
Pernod Ricard	19,4%	22,1%	21,7%	22,8%	18,4%	19,0%	17,6%	18,2%	15,6%	12,4%	15,6%	16,8%	15,6%	14,9%	9,1%
PSA-Peugeot	19,2%	21,9%	16,7%	13,0%	22,7%	20,6%	16,5%	15,8%	17,3%	25,6%	26,4%	23,4%	25,8%	25,9%	18,9%
Kering-PPR	13,8%	15,5%	15,9%	13,2%	13,4%	14,1%	15,2%	16,1%	15,5%	15,3%	16,6%	23,0%	36,5%	47,3%	32,4%
Publicis Groupe	14,5%	14,8%	14,4%	11,1%	12,4%	12,1%	12,0%	11,9%	10,1%	11,0%	2,1%	13,0%	15,1%	16,8%	16,3%
Renault	14,4%	15,1%	12,7%	12,7%	14,7%	12,9%	13,3%	15,4%	14,3%	14,9%	16,7%	17,3%	16,0%	15,4%	14,0%
Safran	5,2%	6,9%	12,1%	15,4%	18,5%	15,8%	19,6%	20,1%	20,4%	27,7%	35,4%	25,1%	18,6%	28,5%	13,9%
Saint Gobain	22,4%	21,5%	19,7%	13,0%	16,5%	17,3%	15,1%	14,4%	16,4%	12,4%	13,5%	14,6%	15,0%	16,9%	16,6%
Sanofi-Aventis	20,7%	20,4%	20,0%	20,4%	18,3%	17,4%	17,0%	16,3%	15,3%	14,6%	14,7%	14,0%	13,1%	13,7%	13,3%
Schneider Electric	15,9%	17,2%	17,2%	11,2%	14,9%	14,3%	14,6%	14,1%	11,9%	9,9%	11,5%	15,6%	15,2%	15,8%	14,0%
Société Générale	43,6%	33,2%	9,5%	24,8%	34,2%	21,9%	19,8%	22,1%	23,7%	23,6%	20,6%	17,2%	18,5%	17,2%	16,1%
ST Microelectronics	19,5%	6,9%	10,1%	3,0%	14,6%	11,7%	-10,2%	5,0%	12,4%	11,6%	12,6%	22,3%	26,7%	20,4%	21,9%
Total	51,4%	49,8%	42,3%	25,3%	28,0%	32,0%	26,9%	22,2%	29,4%	21,7%	17,5%	21,8%	24,0%	24,9%	15,7%
Unibail-Rodamco	32,3%	15,3%	-3,8%	-8,1%	24,3%	16,2%	17,2%	11,6%	16,9%	16,8%	16,9%	12,7%	6,2%	5,8%	-2,3%
Vallourec	54,9%	48,4%	41,4%	19,9%	16,0%	14,9%	12,4%	14,9%	15,8%	-1,9%	-4,6%	-1,9%	2,4%	10,9%	192,5%
Veolia Environnement	13,9%	12,5%	9,7%	10,1%	19,2%	11,6%	12,6%	13,4%	13,8%	15,9%	17,5%	17,7%	19,5%	23,7%	22,9%
Arcelor-Mittal	13,1%	20,2%	16,5%	-2,2%	4,6%	6,7%	-4,8%	1,8%	5,3%	-11,3%	10,4%	10,7%	12,0%	-1,3%	4,3%
Atos	9,3%	9,5%	10,0%	10,5%	11,5%	10,5%	11,0%	11,2%	11,0%	12,2%	13,1%	11,7%	8,9%	14,6%	13,9%
Sodexo	9,0%	9,6%	10,4%	10,5%	10,5%	10,9%	11,6%	10,2%	9,9%	10,6%	10,6%	10,6%	9,8%	9,3%	8,5%
Solvay	22,4%	27,8%	20,8%	18,1%	12,5%	12,0%	23,3%	16,4%	20,3%	16,6%	18,3%	19,5%	17,5%	19,5%	26,6%
Valéo	18,0%	21,0%	20,5%	18,6%	29,3%	27,7%	26,2%	26,4%	26,8%	27,5%	27,8%	24,9%	22,9%	25,7%	19,8%
Vinci	26,0%	30,5%	29,2%	27,8%	24,3%	23,8%	23,2%	23,2%	23,8%	22,7%	22,6%	23,2%	23,3%	25,2%	16,9%
Vivendi	18,2%	19,2%	16,9%	18,6%	18,2%	23,1%	21,2%	18,2%	4,1%	4,2%	3,4%	6,9%	7,8%	10,5%	10,6%
Total CAC 40	26,0%	23,9%	23,4%	17,6%	21,8%	21,5%	18,4%	17,8%	18,7%	18,7%	18,3%	19,4%	17,9%	19,9%	16,2%
Hermès	26,8%	26,4%	25,9%	24,6%	30,0%	35,2%	40,9%	38,3%	34,5%	37,9%	37,4%	36,9%	36,5%	35,6%	28,7%
Dassault Systèmes	19,6%	19,6%	17,7%	14,7%	16,7%	18,7%	19,1%	18,0%	15,0%	17,4%	16,6%	17,1%	16,2%	14,8%	17,4%
Technip	16,0%	13,5%	23,1%	16,2%	16,7%	17,0%	16,5%	17,2%	15,8%	11,4%	5,4%	9,1%	-2,9%	11,3%	25,7%
Alstom	21,4%	21,7%	27,2%	27,0%	25,0%	22,9%	20,8%	18,6%	18,8%	10,5%	19,9%	9,7%	10,5%	11,4%	14,2%
Téléperformance	10,6%	10,7%	10,8%	8,6%	7,9%	9,0%	9,7%	9,8%	10,4%	11,7%	12,2%	13,0%	14,2%	18,2%	16,8%
Wordline	ERR	ERR	ERR	ERR	ERR	ERR	ERR	26,4%	18,2%	17,0%	12,7%	16,4%	8,6%	14,5%	6,2%
Thales	16,4%	15,5%	13,9%	5,6%	3,1%	11,8%	12,7%	14,2%	14,0%	13,6%	14,6%	15,1%	15,6%	21,2%	15,8%
Total ci-dessus	25,8%	23,7%	23,3%	17,5%	21,6%	21,4%	18,4%	17,9%	18,7%	18,6%	18,2%	19,2%	17,7%	19,9%	16,2%
Total CAC 40 base 2020	26,1%	23,7%	23,3%	17,5%	22,0%	21,7%	18,5%	18,0%	18,8%	19,2%	18,7%	19,6%	18,1%	20,1%	16,2%

Répartition de la valeur créée entre capital (Ebitda) et travail (rémunérations)

Ebitda / Remunérations - en valeur	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Accor	0,47	0,50	0,51	0,42	0,43	0,44	0,44	0,47	0,51	0,50	0,77	0,81	0,40	0,44	-0,31
Air Liquide	1,32	1,34	1,35	1,33	1,42	1,44	1,42	1,39	1,46	1,39	1,26	1,24	1,26	1,34	1,40
Axa	2,91	2,41	2,85	2,26	2,43	2,00	1,42	0,71	1,70	2,22	1,57	2,06	0,90	1,09	1,01
BNP Paribas	2,29	1,40	2,23	1,22	2,11	1,91	1,24	1,18	0,85	1,79	1,44	1,89	1,53	1,67	1,37
Bouygues	0,66	0,64	0,63	0,60	0,57	0,53	0,46	0,46	0,40	0,39	0,44	0,46	0,46	0,47	0,45
Cap Gemini	0,16	0,16	0,19	0,15	0,15	0,15	0,16	0,13	0,19	0,22	0,23	0,22	0,23	0,26	0,24
Carrefour	0,64	0,63	0,62	0,56	0,58	0,50	0,49	0,48	0,49	0,48	0,47	0,42	0,43	0,62	0,60
Crédit Agricole	1,59	0,93	2,08	0,65	1,48	2,49	2,48	2,64	3,76	2,85	3,20	2,37	1,82	2,81	1,67
Danone	1,31	1,22	1,27	1,36	1,23	1,25	1,20	0,94	1,01	1,00	1,06	1,28	1,16	1,16	1,05
Airbus-EADS	0,05	0,01	0,30	-0,03	0,12	0,16	0,18	0,20	0,31	0,30	0,30	0,38	0,57	0,31	0,18
Essilor International	0,69	0,70	0,68	0,69	0,74	0,72	0,73	0,73	0,86	0,80	0,78	0,83	0,65	0,71	0,53
Orange-France Télécom	2,07	2,03	2,12	1,75	1,62	1,70	1,19	1,38	1,23	1,24	1,37	1,40	1,32	1,68	1,65
Engie-GDF Suez	0,81	0,87	1,00	1,15	1,25	1,26	1,26	1,23	1,18	1,07	1,00	0,89	0,82	0,84	0,80
Holcim-Lafarge	1,16	1,75	1,78	1,56	1,42	1,31	1,42	1,39	1,42	0,62	0,72	2,42	2,55	2,89	3,11
Legrand	0,77	0,82	0,79	0,75	0,93	0,91	0,88	0,89	0,87	0,84	0,85	0,87	0,89	0,94	0,88
L'Oréal	1,05	1,03	0,98	0,89	0,97	0,96	0,97	0,99	0,96	0,98	1,00	1,03	1,05	1,15	1,07
LVMH	1,26	1,26	1,20	1,06	1,26	1,41	1,27	1,22	1,01	1,07	1,08	1,09	1,22	1,74	1,64
Michelin	0,47	0,52	0,40	0,40	0,55	0,57	0,64	0,62	0,62	0,68	0,70	0,69	0,69	0,74	0,61
Pernod Ricard	1,76	1,87	1,98	2,44	2,38	1,85	1,81	1,83	1,67	1,42	1,77	1,91	1,89	1,91	1,03
PSA-Peugeot	0,59	0,68	0,51	0,37	0,74	0,66	0,46	0,37	0,50	0,86	1,08	0,67	0,75	0,82	0,69
Kering-PPR	0,62	0,74	0,76	0,71	0,84	1,04	1,38	1,33	1,29	1,13	1,17	1,42	2,13	2,63	2,21
Publicis Groupe	0,26	0,26	0,26	0,22	0,25	0,25	0,26	0,26	0,24	0,23	0,04	0,26	0,33	0,38	0,36
Renault	0,66	0,71	0,58	0,54	0,74	0,67	0,70	0,80	0,82	0,93	1,07	1,06	1,02	0,96	0,72
Safran	0,13	0,17	0,27	0,37	0,44	0,37	0,49	0,50	0,48	0,60	0,90	0,86	0,59	0,86	0,49
Saint Gobain	0,63	0,62	0,54	0,40	0,53	0,56	0,47	0,45	0,54	0,43	0,46	0,48	0,47	0,56	0,55
Sanofi-Aventis	1,53	1,50	1,50	1,56	1,50	1,34	1,30	1,24	1,14	1,02	1,08	1,02	0,97	1,03	1,05
Schneider Electric	0,52	0,55	0,56	0,41	0,62	0,56	0,55	0,54	0,50	0,41	0,50	0,65	0,69	0,65	0,60
Société Générale	2,18	1,60	0,55	1,52	2,17	1,38	1,32	1,52	1,78	1,80	1,64	1,30	1,46	1,35	1,32
ST Microelectronics	0,90	0,29	0,35	0,11	0,53	0,39	-0,31	0,14	0,35	0,33	0,35	0,70	0,90	0,70	0,81
Total	4,14	4,26	3,94	2,45	3,02	3,69	3,06	2,56	3,13	2,77	2,34	3,34	3,37	3,58	ERR
Unibail-Rodamco	27,68	18,83	-3,65	-6,63	20,28	14,72	17,21	12,47	18,48	18,40	19,90	15,57	5,23	3,74	-1,20
Vallourec	2,05	2,12	1,98	1,19	0,96	0,87	0,69	0,78	0,69	-0,07	-0,22	-0,07	0,08	0,34	ERR
Veolia Environnement	0,24	0,25	0,18	0,20	0,45	0,26	0,27	0,33	0,33	0,37	0,39	0,39	0,39	0,46	0,48
Arcelor-Mittal	1,05	1,25	0,83	-0,16	0,30	0,38	-0,27	0,10	0,25	-0,46	0,55	0,55	0,63	-0,07	0,23
Atos	0,15	0,15	0,15	0,17	0,18	0,17	0,17	0,19	0,19	0,22	0,25	0,23	0,22	0,34	0,33
Sodexo	0,12	0,13	0,14	0,14	0,14	0,15	0,16	0,14	0,14	0,15	0,15	0,14	0,13	0,13	0,11
Solvay	0,69	0,87	0,71	0,64	0,76	0,68	0,90	0,74	0,90	0,91	0,93	1,03	1,01	1,01	ERR
Valéo	0,33	0,40	0,35	0,32	0,54	0,53	0,49	0,52	0,56	0,61	0,64	0,57	0,53	0,59	0,41
Vinci	0,60	0,64	0,61	0,63	0,61	0,57	0,55	0,54	0,58	0,56	0,59	0,66	0,66	0,74	0,50
Vivendi	1,98	1,98	1,84	1,82	1,75	1,77	1,50	0,91	0,76	0,61	0,44	0,56	0,50	0,57	0,59
Total CAC 40	1,12	1,03	1,03	0,83	1,07	1,04	0,87	0,84	0,92	0,92	0,93	0,98	0,94	1,04	0,88
Hermès	1,42	1,30	1,26	1,26	1,71	1,90	1,98	1,95	1,91	2,08	2,24	2,39	2,35	2,22	1,92
Dassault Systèmes	0,58	0,58	0,55	0,50	0,58	0,67	0,68	0,68	0,55	0,62	0,61	0,62	0,62	0,56	0,58
Technip	0,57	0,41	0,72	0,51	0,56	0,58	0,46	0,49	0,47	0,31	0,18	0,45	-0,13	0,39	ERR
Alstom	0,32	0,35	0,43	0,45	0,47	0,40	0,37	0,35	0,36	0,36	0,56	0,25	0,28	0,30	0,32
Téléperformance	0,19	0,20	0,20	0,16	0,15	0,17	0,18	0,18	0,19	0,21	0,22	0,22	0,25	0,32	0,27
Worldline	ERR	ERR	ERR	ERR	ERR	ERR	ERR	0,45	0,42	0,44	0,43	0,54	0,56	0,68	0,74
Thales	0,26	0,29	0,26	0,10	0,05	0,21	0,23	0,24	0,25	0,25	0,26	0,28	0,30	0,38	0,27
Total ci-dessus	1,08	0,99	1,00	0,80	1,03	0,99	0,84	0,81	0,88	0,89	0,90	0,95	0,90	1,00	0,85
Total CAC 40 base 2020	1,14	1,03	1,03	0,82	1,07	1,04	0,87	0,84	0,92	0,94	0,95	0,99	0,94	1,04	0,87

Intensité capitalistique

Fonds prop. / Rémunérat (en valeur)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Accor	1,53	1,30	1,28	1,25	1,77	1,65	1,44	1,38	1,99	2,00	8,39	7,19	3,23	3,60	5,45
Air Liquide	3,39	3,18	3,22	3,47	3,83	4,03	3,92	3,96	4,46	4,16	4,68	4,04	4,39	4,38	4,48
Axa	7,71	6,08	5,42	6,71	6,87	6,63	7,54	7,41	8,94	8,87	9,05	9,36	8,65	9,16	10,31
BNP Paribas	5,34	5,35	5,77	5,74	5,67	5,71	6,19	6,14	6,33	6,23	6,42	6,50	6,36	6,37	6,92
Bouygues	1,23	1,37	1,35	1,50	1,63	1,43	1,43	1,23	1,35	1,30	1,31	1,39	1,39	1,41	1,46
Cap Gemini	0,85	0,78	0,80	0,87	0,83	0,74	0,73	0,74	0,81	0,95	0,96	0,87	0,92	0,95	0,59
Carrefour	1,40	1,47	1,32	1,34	1,24	0,97	1,11	1,12	1,32	1,30	1,46	1,41	1,39	1,55	1,56
Crédit Agricole	6,77	6,36	6,65	7,54	6,89	6,30	6,59	7,48	8,86	9,13	9,70	9,33	9,20	9,60	9,97
Danone	3,36	5,65	4,07	5,91	4,78	4,53	4,30	3,56	3,80	3,68	3,78	3,96	4,42	4,36	4,04
Airbus-EADS	1,51	1,45	1,18	1,12	0,89	0,83	0,85	0,83	0,55	0,44	0,28	0,82	0,74	0,43	0,51
Essilor International	2,15	2,27	2,31	2,56	2,53	2,69	2,53	2,53	3,02	2,98	3,29	3,01	10,21	6,61	6,78
Orange-France Télécom	3,53	3,65	3,48	3,16	3,42	3,36	2,55	2,92	3,50	3,68	3,74	3,84	3,66	4,05	4,36
Engie-GDF Suez	2,95	3,05	6,49	5,76	6,02	6,28	5,38	4,57	5,72	4,79	4,44	4,22	3,85	3,31	2,88
Holcim-Lafarge	3,68	5,06	5,63	7,29	7,17	7,42	7,32	7,37	9,02	8,08	6,81	13,54	13,72	14,80	15,85
L'Oréal	4,82	4,11	3,45	3,87	3,95	4,44	4,74	4,92	4,37	4,52	4,51	4,57	4,78	4,80	4,74
LVMH	4,80	4,59	4,77	4,97	5,52	6,41	5,70	5,74	4,29	4,31	4,35	4,07	4,20	4,07	4,55
Michelin	0,99	1,12	1,11	1,22	1,68	1,61	1,58	1,75	1,80	1,65	1,83	1,91	2,04	2,06	2,11
Pernod Ricard	8,09	7,48	8,14	9,69	11,91	8,72	9,25	9,09	9,75	10,44	10,32	10,36	11,18	11,82	10,26
PSA-Peugeot	2,07	2,11	2,03	1,81	2,24	2,19	1,76	1,36	1,91	2,35	3,10	1,87	1,91	2,15	2,64
Kering-PPR	3,46	3,78	3,81	4,38	5,23	6,40	8,11	7,30	7,29	6,38	6,03	5,17	4,84	4,56	5,81
Publicis Groupe	0,80	0,79	0,82	1,01	1,01	1,09	1,14	1,19	1,36	1,10	1,00	1,00	1,19	1,24	1,18
Renault	3,56	3,70	3,58	3,20	4,06	4,19	4,23	4,23	4,74	5,27	5,38	5,14	5,39	5,27	4,12
Safran	1,44	1,44	1,24	1,37	1,36	1,35	1,48	1,51	1,37	1,16	1,55	2,44	2,17	2,01	2,54
Saint Gobain	1,80	1,87	1,76	2,12	2,22	2,26	2,11	2,14	2,28	2,43	2,38	2,27	2,16	2,32	2,31
Sanofi-Aventis	6,41	6,36	6,52	6,65	7,21	6,70	6,63	6,63	6,49	5,99	6,33	6,25	6,37	6,47	6,96
Schneider Electric	2,27	2,23	2,24	2,70	3,16	2,93	2,78	2,84	3,18	3,10	3,30	3,21	3,54	3,16	3,26
Société Générale	4,00	3,83	4,75	5,11	5,33	5,29	5,69	5,86	6,50	6,61	6,95	6,57	6,88	6,89	7,21
ST Microelectronics	3,63	3,24	2,43	2,71	2,63	2,38	2,01	1,75	1,78	1,83	1,76	2,11	2,38	2,40	2,70
Total	7,06	7,54	8,31	8,67	9,81	10,55	10,40	10,56	9,66	11,80	12,33	14,28	13,02	13,37	ERR
Unibail-Rodamco	84,68	121,77	94,21	80,54	82,47	90,17	99,22	106,60	108,48	108,21	116,52	121,22	83,81	63,06	52,37
Vallourec	2,74	3,37	3,77	5,00	5,02	4,81	4,54	4,20	3,37	2,71	3,80	2,70	2,36	2,07	ERR
Veolia Environnement	0,75	1,04	0,90	0,94	1,34	1,24	1,12	1,47	1,38	1,32	1,25	1,21	0,98	0,92	1,10
Arcelor-Mittal	6,98	5,20	4,00	6,32	5,58	4,67	4,63	4,48	3,75	3,02	4,27	4,10	4,22	4,45	4,31
Atos	0,61	0,59	0,50	0,57	0,58	0,65	0,53	0,66	0,74	0,79	0,90	0,94	1,46	1,34	1,36
Sodexo	0,36	0,36	0,35	0,34	0,38	0,35	0,37	0,34	0,38	0,39	0,38	0,36	0,34	0,42	0,28
Solvay	2,09	2,14	2,40	2,56	5,11	4,68	2,87	3,48	3,41	4,52	4,09	4,29	4,77	4,17	ERR
Valéo	0,86	0,89	0,70	0,71	0,84	0,90	0,88	0,98	1,07	1,22	1,29	1,29	1,30	1,29	1,10
Vinci	1,32	1,10	1,10	1,28	1,49	1,40	1,37	1,34	1,45	1,45	1,61	1,85	1,82	1,95	1,98
Vivendi	9,92	9,31	9,91	8,79	8,62	6,68	6,07	7,08	17,59	13,65	11,84	7,07	5,44	4,42	4,56
Total CAC 40	3,31	3,32	3,41	3,71	3,92	3,82	3,71	3,69	3,91	3,91	4,09	4,07	4,23	4,20	4,43
Hermes	4,31	3,94	3,86	4,13	4,68	4,40	3,83	4,09	4,54	4,48	4,99	5,48	5,42	5,25	5,70
Dassault Systèmes	1,97	1,95	2,12	2,42	2,46	2,59	2,57	2,76	2,70	2,57	2,69	2,60	2,83	2,78	2,31
Technip	2,55	2,07	2,10	2,15	2,38	2,39	1,81	1,88	1,95	1,74	2,34	4,01	3,32	2,48	ERR
Alstom	0,51	0,60	0,57	0,65	0,88	0,74	0,80	0,89	0,93	2,40	1,80	1,64	1,67	1,64	1,23
Téléperformance	0,78	0,87	0,85	0,86	0,85	0,86	0,84	0,82	0,85	0,78	0,79	0,70	0,76	0,74	0,63
Worldline	ERR	ERR	ERR	ERR	ERR	ERR	ERR	0,72	1,33	1,56	2,41	2,33	5,50	3,70	10,94
Thales	0,62	0,89	0,87	0,79	0,73	0,80	0,81	0,69	0,75	0,85	0,81	0,88	0,92	0,77	0,72
Total ci-dessus	3,19	3,19	3,28	3,55	3,76	3,65	3,54	3,51	3,72	3,77	3,94	3,93	4,09	4,03	4,27
Total CAC 40 base 2020	3,35	3,34	3,41	3,69	3,88	3,77	3,69	3,66	3,87	3,90	4,08	4,03	4,22	4,16	4,35

Taux de profit net

Résultat net / Fonds propres (%)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Accor	12,8%	24,3%	17,2%	-8,1%	91,4%	1,3%	-19,5%	5,0%	6,2%	6,8%	5,0%	8,3%	38,9%	7,0%	-47,9%
Air Liquide	16,3%	18,1%	18,2%	16,6%	16,0%	16,0%	16,0%	15,7%	14,6%	14,4%	11,3%	13,7%	12,1%	12,1%	13,3%
Axa	11,1%	13,1%	3,1%	8,1%	5,7%	8,9%	7,6%	8,7%	7,8%	8,2%	8,2%	8,8%	-0,5%	5,6%	4,4%
BNP Paribas	14,2%	14,0%	5,9%	8,1%	10,7%	8,1%	7,7%	6,0%	0,5%	7,0%	7,7%	7,7%	7,6%	7,7%	6,3%
Bouygues	24,4%	19,4%	19,2%	15,0%	11,9%	12,8%	7,2%	-7,5%	11,3%	5,2%	8,3%	11,8%	13,1%	11,2%	6,5%
Cap Gemini	7,9%	11,4%	11,4%	4,2%	6,5%	9,1%	7,9%	9,7%	11,3%	16,0%	12,5%	11,6%	9,7%	10,1%	15,6%
Carrefour	23,2%	21,1%	14,1%	3,9%	5,4%	5,3%	15,7%	15,9%	13,4%	10,5%	7,4%	-3,0%	-3,0%	11,2%	7,4%
Crédit Agricole	13,3%	9,8%	2,7%	2,8%	3,4%	-2,4%	-14,4%	6,0%	4,9%	6,7%	6,2%	6,5%	6,6%	6,3%	4,1%
Danone	25,7%	47,7%	17,1%	11,4%	17,0%	15,2%	14,6%	14,4%	10,7%	11,0%	13,8%	17,6%	14,8%	11,7%	12,5%
Airbus-EADS	0,9%	-3,3%	14,4%	-7,1%	6,4%	11,7%	11,8%	13,6%	33,2%	45,2%	27,4%	22,0%	31,0%	-22,1%	-18,1%
Essilor International	17,4%	17,1%	16,4%	14,7%	15,5%	15,0%	16,1%	16,0%	18,7%	13,3%	12,5%	12,7%	3,5%	3,4%	0,5%
Orange-France Télécom	15,1%	19,9%	14,4%	12,1%	15,5%	12,9%	4,2%	8,1%	3,9%	8,9%	9,8%	6,5%	6,5%	9,4%	13,6%
Engie-GDF Suez	18,6%	18,6%	8,9%	8,0%	8,0%	6,8%	3,9%	-16,7%	5,6%	-10,5%	0,4%	5,3%	4,0%	4,3%	-2,6%
Holcim-Lafarge	13,5%	17,9%	13,2%	6,2%	6,1%	4,0%	3,5%	4,7%	1,6%	-3,8%	6,0%	-5,5%	5,7%	8,0%	7,0%
Legrand	11,8%	19,8%	16,1%	12,2%	15,3%	16,3%	15,9%	16,4%	15,0%	14,5%	15,5%	17,2%	16,8%	16,4%	13,9%
L'Oréal	14,1%	19,5%	16,5%	13,2%	15,1%	13,8%	13,7%	13,1%	24,3%	14,0%	12,7%	14,4%	14,5%	12,8%	12,3%
LVMH	18,6%	18,6%	16,7%	13,3%	18,2%	14,7%	15,2%	14,2%	26,5%	15,5%	15,6%	18,6%	20,6%	20,3%	12,8%
Michelin	12,2%	14,6%	7,0%	1,9%	12,9%	18,0%	18,5%	12,2%	10,8%	12,2%	15,7%	15,0%	13,6%	13,1%	4,9%
Pernod Ricard	11,4%	13,3%	13,2%	12,6%	10,5%	11,4%	10,7%	10,6%	8,7%	6,6%	9,3%	10,2%	10,7%	9,2%	2,5%
PSA-Peugeot	0,4%	5,7%	-3,9%	-10,2%	8,8%	5,4%	-46,7%	-28,5%	-5,3%	9,8%	14,7%	14,1%	16,8%	16,4%	8,5%
Kering-PPR	8,0%	9,8%	9,4%	9,4%	8,7%	8,9%	8,9%	0,4%	4,9%	6,2%	7,3%	14,8%	37,3%	22,4%	18,1%
Publicis Groupe	22,3%	21,4%	20,3%	14,7%	16,3%	16,0%	16,4%	15,8%	12,0%	13,8%	-8,6%	14,6%	13,6%	11,4%	8,0%
Renault	13,9%	12,4%	3,1%	-18,6%	15,3%	8,7%	7,1%	3,0%	8,0%	10,4%	11,5%	15,6%	9,5%	0,1%	-31,8%
Safran	0,5%	1,0%	-5,0%	14,5%	4,8%	9,7%	21,3%	20,8%	-1,0%	-6,4%	28,8%	45,7%	10,9%	19,7%	6,9%
Saint Gobain	11,6%	10,1%	9,9%	1,5%	6,8%	7,5%	4,5%	3,5%	5,4%	7,0%	7,1%	8,6%	2,7%	7,4%	2,7%
Sanofi-Aventis	9,6%	12,7%	9,5%	11,7%	10,7%	10,5%	8,9%	6,8%	8,0%	7,5%	8,3%	14,7%	7,5%	4,8%	19,6%
Schneider Electric	15,2%	15,7%	15,6%	8,3%	12,0%	11,8%	11,5%	11,3%	10,2%	7,1%	8,8%	11,1%	10,9%	10,9%	9,4%
Société Générale	17,3%	5,1%	6,8%	2,4%	8,4%	5,5%	2,2%	4,7%	5,1%	7,0%	6,6%	5,4%	6,9%	5,8%	0,3%
ST Microelectronics	8,0%	-4,9%	-9,6%	-16,8%	6,4%	1,9%	-34,4%	-11,0%	2,6%	2,3%	3,7%	3,9%	22,9%	14,5%	8,4%
Total	29,5%	29,6%	21,9%	16,1%	17,6%	18,1%	14,6%	11,6%	4,5%	5,0%	6,1%	7,3%	9,8%	9,6%	-6,9%
Unibail-Rodamco	34,8%	7,3%	-7,9%	-12,6%	20,1%	11,6%	11,6%	9,7%	11,8%	13,7%	13,4%	12,0%	3,9%	3,5%	-33,7%
Vallourec	44,9%	36,7%	31,7%	13,1%	9,4%	8,8%	5,2%	6,0%	-21,1%	-29,6%	-21,4%	-19,4%	-22,1%	-17,2%	-991,0%
Veolia Environnement	15,2%	12,3%	7,4%	8,3%	8,0%	-3,2%	5,8%	-0,2%	3,5%	5,8%	5,5%	6,2%	8,5%	10,7%	2,5%
Arcelor-Mittal	12,2%	19,3%	17,6%	0,1%	4,5%	3,7%	-7,0%	-4,8%	-2,2%	-30,6%	5,4%	11,2%	12,1%	-5,9%	-1,4%
Atos	-13,5%	3,4%	1,9%	2,2%	7,2%	7,9%	9,6%	8,8%	8,3%	10,7%	13,1%	12,7%	8,7%	49,3%	8,0%
Sodexo	15,5%	15,8%	18,3%	18,2%	15,7%	18,4%	17,9%	15,5%	15,8%	19,3%	17,9%	20,9%	20,0%	15,3%	-11,5%
Solvay	18,3%	18,6%	9,5%	10,7%	26,7%	4,4%	9,1%	4,2%	0,2%	4,7%	6,8%	11,4%	8,4%	1,6%	-12,7%
Valéo	9,5%	4,9%	-14,6%	-11,4%	21,7%	21,7%	18,5%	18,5%	20,1%	21,0%	22,6%	19,1%	11,9%	7,2%	-26,9%
Vinci	16,6%	19,3%	18,8%	16,3%	14,6%	14,7%	14,4%	14,3%	16,9%	13,6%	15,0%	15,4%	15,4%	14,8%	4,4%
Vivendi	23,8%	16,9%	13,9%	8,0%	12,5%	16,9%	4,4%	14,6%	21,9%	9,4%	6,5%	7,1%	0,9%	10,4%	9,8%
Total CAC 40	15,0%	15,2%	10,1%	6,5%	10,8%	9,2%	5,8%	5,8%	7,3%	6,0%	8,3%	9,8%	8,7%	8,0%	3,2%
Hermes	19,2%	19,9%	18,4%	16,4%	20,0%	25,9%	31,8%	28,1%	25,0%	26,1%	25,2%	24,3%	25,6%	23,3%	18,8%
Dassault Systèmes	17,2%	15,8%	15,4%	11,7%	12,3%	14,0%	14,2%	13,5%	9,9%	11,6%	11,7%	13,0%	12,2%	11,5%	9,5%
Technip	8,4%	5,8%	18,2%	6,6%	13,0%	13,7%	13,5%	13,7%	10,1%	1,2%	5,5%	-0,3%	-16,7%	-31,9%	-76,8%
Alstom	9,8%	19,3%	38,4%	38,8%	29,4%	11,8%	17,2%	16,0%	11,1%	-16,6%	90,2%	8,2%	12,0%	16,7%	14,2%
Téléperformance	10,0%	10,5%	11,3%	8,0%	6,0%	7,5%	9,4%	9,2%	9,5%	11,5%	11,3%	16,3%	14,1%	15,6%	13,4%
Worldline	ERR	ERR	ERR	ERR	ERR	ERR	ERR	35,3%	16,0%	13,1%	11,6%	9,4%	3,7%	10,5%	1,6%
Thales	17,0%	22,9%	14,2%	-5,4%	-2,9%	12,4%	11,7%	14,5%	18,7%	16,5%	20,9%	16,0%	17,3%	20,5%	9,3%
Total ci-dessus	14,9%	15,2%	10,3%	6,6%	10,9%	9,3%	6,0%	6,0%	7,4%	6,1%	8,7%	9,8%	8,7%	8,0%	3,1%
Total CAC 40 base 2020	14,9%	15,1%	10,1%	6,6%	10,4%	9,4%	6,0%	6,0%	7,7%	6,5%	8,9%	10,4%	8,8%	8,3%	3,8%

Répartition de la valeur ajoutée après éléments financiers entre capital et travail

Résultat net / Rémunérations (%)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Période
Accor	19,6%	31,5%	22,0%	-10,1%	161,9%	2,2%	-28,1%	7,0%	12,4%	13,6%	42,4%	59,4%	125,6%	25,0%	-260,8%	23,9%
Air Liquide	55,3%	57,4%	58,4%	57,5%	61,3%	64,3%	62,8%	62,0%	65,0%	59,9%	52,7%	55,4%	53,2%	53,0%	59,6%	58,0%
Axa	85,7%	79,4%	16,5%	54,2%	39,4%	58,8%	57,7%	64,1%	70,2%	73,1%	73,9%	82,1%	-4,4%	51,3%	45,1%	56,1%
BNP Paribas	76,1%	74,8%	33,8%	46,2%	60,6%	46,0%	47,9%	36,6%	3,4%	43,9%	49,5%	49,8%	48,2%	48,9%	43,8%	46,6%
Bouygues	30,0%	26,7%	26,1%	22,5%	19,4%	18,3%	10,3%	-9,2%	15,1%	6,7%	10,9%	16,4%	18,2%	15,8%	9,5%	15,3%
Cap Gemini	6,8%	9,0%	9,1%	3,7%	5,4%	6,7%	5,8%	7,2%	9,1%	15,2%	11,9%	10,1%	8,9%	9,6%	9,2%	8,9%
Carrefour	32,4%	31,0%	18,5%	5,3%	6,7%	5,2%	17,4%	17,8%	17,6%	13,7%	10,8%	-4,2%	-4,2%	17,4%	11,4%	12,9%
Crédit Agricole	90,3%	62,4%	17,8%	21,0%	23,2%	-15,3%	-94,9%	45,0%	43,5%	61,0%	60,0%	60,8%	60,4%	60,9%	40,9%	37,3%
Danone	86,3%	269,1%	69,8%	67,5%	81,2%	68,9%	62,7%	51,4%	40,6%	40,6%	52,3%	69,7%	65,4%	50,9%	50,3%	67,0%
Airbus-EADS	1,3%	-4,8%	17,0%	-7,9%	5,7%	9,7%	10,1%	11,2%	18,3%	19,8%	7,6%	18,0%	22,9%	-9,5%	-9,3%	7,9%
Essilor International	37,3%	38,8%	38,0%	37,6%	39,3%	40,2%	40,6%	40,5%	56,6%	39,8%	41,1%	38,2%	35,5%	22,2%	3,1%	31,4%
Orange-France Télécom	53,2%	72,5%	50,1%	38,1%	52,9%	43,4%	10,7%	23,7%	13,5%	32,8%	36,8%	25,0%	23,8%	38,0%	59,5%	38,0%
Engie-GDF Suez	54,9%	56,7%	57,8%	46,0%	47,9%	42,4%	20,8%	-76,1%	31,8%	-50,3%	1,6%	22,2%	15,3%	14,4%	-7,6%	17,0%
Holcim-Lafarge	49,6%	90,3%	74,5%	45,4%	43,8%	30,0%	25,6%	34,9%	14,3%	-30,8%	41,0%	-75,0%	78,5%	118,1%	110,9%	38,8%
Legrand	25,3%	39,6%	32,5%	30,2%	41,2%	43,9%	43,9%	46,6%	45,6%	43,9%	48,5%	50,5%	51,0%	50,9%	42,7%	43,3%
L'Oréal	67,9%	80,1%	56,9%	51,0%	59,6%	61,4%	65,0%	64,3%	106,2%	63,2%	57,2%	66,0%	69,2%	61,2%	58,3%	65,7%
LVMH	89,4%	85,4%	79,6%	66,3%	100,7%	94,5%	86,8%	81,7%	113,7%	66,8%	68,1%	75,4%	86,5%	82,6%	58,0%	80,5%
Michelin	12,1%	16,3%	7,8%	2,3%	21,7%	29,1%	29,2%	21,3%	19,5%	20,1%	28,7%	28,7%	27,8%	26,9%	10,4%	20,7%
Pernod Ricard	92,3%	99,2%	107,3%	121,9%	124,7%	99,1%	99,0%	96,7%	85,0%	69,1%	95,9%	106,0%	119,6%	108,3%	25,3%	94,6%
PSA-Peugeot	0,9%	12,0%	-8,0%	-18,5%	19,7%	11,8%	-82,0%	-38,6%	-10,2%	23,1%	45,5%	26,4%	32,2%	35,3%	22,3%	7,6%
Kering-PFR	27,8%	36,9%	37,2%	41,3%	45,6%	56,9%	72,5%	2,6%	35,5%	39,6%	43,8%	76,3%	180,4%	101,9%	105,3%	60,1%
Publicis Groupe	17,8%	16,8%	16,8%	14,8%	16,5%	17,4%	18,7%	18,7%	16,3%	15,2%	-8,6%	14,6%	16,2%	14,2%	9,4%	13,4%
Renault	49,5%	45,9%	11,1%	-59,7%	62,3%	36,5%	29,9%	12,7%	38,1%	54,7%	61,6%	80,1%	51,5%	0,3%	-130,7%	23,3%
Safran	0,7%	1,5%	-6,2%	20,0%	6,5%	13,1%	31,5%	31,4%	-1,4%	-7,4%	44,6%	111,5%	23,7%	39,6%	17,5%	23,5%
Saint Gobain	20,9%	18,9%	17,4%	3,1%	15,1%	16,9%	9,4%	7,5%	12,4%	16,9%	16,8%	19,5%	5,9%	17,1%	6,2%	13,6%
Sandf-Aventis	61,6%	80,8%	62,1%	78,2%	77,4%	70,5%	59,3%	45,0%	52,0%	45,2%	52,6%	91,8%	47,6%	31,0%	136,1%	65,7%
Schneider Electric	34,6%	35,1%	34,9%	22,4%	37,8%	34,7%	31,9%	32,2%	32,5%	21,9%	28,9%	35,6%	38,7%	34,4%	30,7%	32,3%
Société Générale	69,3%	19,6%	32,2%	12,1%	45,0%	28,8%	12,7%	27,4%	33,1%	46,4%	45,9%	35,2%	47,7%	39,6%	2,1%	33,1%
ST Microelectronics	29,0%	-16,0%	-23,3%	-45,4%	16,8%	4,6%	-68,9%	-19,3%	4,5%	4,3%	6,5%	8,2%	54,7%	34,9%	22,6%	1,5%
Total	208,2%	223,4%	182,1%	139,7%	173,0%	191,2%	151,9%	122,1%	43,9%	59,2%	75,3%	103,9%	127,3%	128,2%	ND	127,4%
Unibail-Rodamco	2945,5%	888,6%	-748,3%	-1014,9%	1657,3%	1050,4%	1153,4%	1035,6%	1283,8%	1480,9%	1561,5%	1454,6%	324,1%	218,9%	-1763,1%	412,7%
Vallourec	123,0%	123,9%	119,6%	65,4%	47,1%	42,2%	23,6%	25,2%	-71,0%	-80,2%	-81,2%	-52,4%	-52,2%	-35,6%	ND	-1,8%
Veolia Environnement	11,4%	12,8%	6,7%	7,8%	10,7%	-4,0%	6,5%	-0,3%	4,8%	7,6%	6,9%	7,5%	8,3%	9,9%	2,8%	6,9%
Arcelor-Mittal	84,8%	100,2%	70,4%	0,7%	25,4%	17,5%	-32,3%	-21,7%	-8,1%	-92,3%	22,9%	45,9%	51,0%	-26,3%	-6,2%	14,9%
Atos	-8,3%	2,0%	0,9%	1,2%	4,2%	5,1%	5,1%	5,8%	6,2%	8,5%	11,8%	12,0%	12,7%	66,2%	10,9%	11,6%
Sodexo	5,5%	5,8%	6,3%	6,2%	6,0%	6,3%	6,6%	5,3%	6,0%	7,6%	6,8%	7,4%	6,7%	6,5%	-3,2%	5,7%
Solvay	38,2%	39,8%	22,7%	27,4%	136,1%	20,8%	26,1%	14,7%	0,7%	21,2%	27,7%	49,1%	40,2%	6,8%	ND	28,0%
Valéo	8,1%	4,4%	-10,2%	-8,0%	18,1%	19,6%	16,2%	18,1%	21,6%	25,5%	29,2%	24,6%	15,6%	9,3%	-29,5%	11,6%
Vinci	21,9%	21,3%	20,8%	20,6%	21,7%	20,6%	19,7%	19,3%	24,5%	19,7%	24,1%	28,6%	28,1%	28,8%	8,7%	21,9%
Vivendi	235,7%	157,7%	137,6%	70,6%	107,7%	112,8%	26,9%	103,5%	384,5%	128,0%	77,0%	49,9%	4,9%	45,9%	44,6%	95,6%
Total CAC 40	49,6%	50,4%	34,4%	24,2%	42,5%	35,1%	21,5%	21,3%	28,4%	23,6%	34,0%	40,1%	37,0%	33,7%	14,0%	32,2%
Hermès	82,5%	78,4%	71,1%	67,6%	93,4%	114,3%	122,0%	115,0%	113,4%	116,7%	125,7%	133,1%	138,8%	122,5%	107,2%	113,2%
Dassault Systèmes	33,8%	30,8%	32,7%	28,4%	30,3%	36,1%	36,6%	37,3%	26,6%	30,0%	31,5%	33,9%	34,4%	32,0%	22,0%	31,1%
Technip	21,3%	12,1%	38,2%	14,1%	30,9%	32,7%	24,4%	25,6%	19,7%	2,1%	12,8%	-1,3%	-55,5%	-78,9%	ND	-10,4%
Alstom	5,0%	11,7%	21,9%	25,3%	25,7%	8,7%	13,7%	14,3%	10,3%	-39,8%	162,7%	13,4%	20,1%	27,3%	17,5%	19,0%
Téléperformance	7,8%	9,1%	9,6%	6,9%	5,1%	6,4%	7,8%	7,6%	8,1%	8,9%	8,9%	11,4%	10,7%	11,5%	8,4%	9,0%
Worldline	ERR	ERR	ERR	ERR	ERR	ERR	ERR	25,4%	21,2%	20,5%	28,0%	21,8%	20,1%	38,8%	17,4%	24,5%
Thales	10,5%	20,3%	12,3%	-4,3%	-2,1%	9,9%	9,5%	10,1%	14,0%	14,1%	16,8%	14,1%	15,9%	15,8%	6,6%	11,1%
Total ci-dessus	47,7%	48,6%	33,6%	23,5%	40,9%	33,9%	21,3%	21,2%	27,6%	22,9%	34,4%	38,7%	35,5%	32,3%	13,2%	31,2%
Total CAC 40 base 2020	49,9%	50,2%	34,3%	24,4%	40,4%	35,4%	22,3%	21,8%	29,7%	25,4%	36,3%	42,0%	37,2%	34,7%	16,7%	32,9%

Les indicateurs du CAC 40 montrent les limites évidentes du capitalisme mondial, et non seulement celles des groupes français internationalisés. Par rapport à notre ouvrage de 2018, les grandes tendances (hors crise de 2008) se confirment :

- les groupes ne retrouvent pas les performances de la fin de la première décennie 2000 ;
- pour autant, l'accumulation du capital se poursuit ;
- malgré une répartition plus défavorable à la rémunération du travail par rapport au capital (Ebitda ou résultat net) depuis les années 2011.

Il était en tout état de cause évident que le Covid se traduirait par des pertes d'activité et par des résultats en berne. En d'autres termes, 2020 ne pouvait que conforter la tendance à la baisse tendancielle du taux de profit.

En fait, les commentateurs « autorisés » (comme on dit) ou patentés (par les médias aux mains de leurs riches propriétaires) se plantent depuis des lustres sur la « révolution » libérale (Reagan et Thatcher), et mettent maintenant au bucher tous les préceptes dont ils nous abreuyaient (rigueur budgétaire, prédominance de l'offre ...) et qu'ils présentaient comme des lois « scientifiques ». Si les économistes ne sont pas avares de modèles, ils oublient à chaque fois (voir notre ouvrage sur « Le crépuscule du dieu capital » : une de nos conclusions, en page 234) que ces modèles ne reproduisent (c'est d'ailleurs aussi le cas pour les modèles de la pandémie Covid actuelle) que les hypothèses dudit modèle. Et du point de vue des hypothèses sur le fonctionnement et la reproduction du système capitaliste, les analyses de Marx valent largement les analyses de Smith et Ricardo (dont Marx a mis en évidence les contractions) et encore davantage les analyses néoclassiques (construire un système économique « théorique » n'équivaut en aucune manière à démontrer l'existence réelle du système en question, et encore moins son fonctionnement adéquat).

Par suite, les commentateurs en question ne peuvent que nous laisser perplexes sur l'interprétation des crises sectorielles qui naissent chaque jour ; ils préfèrent nous présenter un avenir radieux de reconquête libérale, capitaliste et occidentale des activités mondiales, notamment face à la puissance chinoise. Là encore, ils confondent dès le départ les intérêts des multinationales et les intérêts des nations et de leurs peuples.

Prenons l'exemple de la filière textile, et du « point fort » occidental (jusqu'en 2018) dans la chaîne des valeurs : la distribution.

Variations entre 2019 et 2020	Chiffre d'affaires		Résultat		Fonds propres	
	M€	%	M€	%	M€	%
TJX USA M€	-9 102	-24,4%	-2 843	-97,3%	-202	-3,8%
Macy's USA M€	-6 738	-30,7%	-3 960	-786,0%	-3 459	-60,7%
Inditex Zara Espagne M€	-7 884	-27,9%	-2 543	-69,7%	-399	-2,7%
H&M Suède M€	-4 153	-18,9%	-1 151	-90,7%	-183	-3,4%
Kohl's USA M€	-3 698	-21,9%	-760	-123,1%	-315	-6,5%
Gap USA M€	-2 541	-17,4%	-896	-285,9%	-671	-22,7%
Nordstrom USA M€	-4 441	-32,9%	-1 048	-236,5%	-607	-69,4%
Fast Retailing Japon M€	-2 270	-12,1%	-590	-44,3%	122	1,5%

Relativement à la variation catastrophique entre 2019 et 2020, les tableaux de la période 1999-2018 des plus grandes entreprises de distribution de vêtements montrent une progression assez impressionnante des chiffres d'affaires, liée à la double stratégie d'ouvertures des chaînes de magasins dans leurs zones de prédilection (ce qui a tué une grande partie du petit commerce d'habillement), avec la multiplication des points de vente sous enseigne (en propre, ou en franchise) d'une part, et d'internationalisation d'autre part.

Chiffre d'affaires	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
TJX USA M€	8 245	10 357	11 945	12 666	11 801	12 007	12 919	13 872	13 628	12 984	14 591
Macy's USA M€	16 607	19 901	17 458	16 318	13 515	12 584	18 013	21 496	19 230	17 011	16 892
Inditex Zara Espagne M€	2 035	2 615	3 250	3 974	4 599	5 569	6 741	8 196	9 435	10 407	11 084
H&M Suède M€	3 168	3 607	4 297	4 972	5 289	5 887	6 603	7 395	8 476	9 223	9 562
Kohl's USA M€	4 272	6 651	8 354	9 642	9 104	9 420	10 782	12 389	12 039	11 200	12 354
Gap USA M€	10 907	14 783	15 447	15 282	14 037	13 097	12 891	12 707	11 520	9 927	10 210
Nordstrom USA M€	4 827	5 977	6 285	6 317	5 754	5 741	6 213	6 823	6 452	5 653	5 939
Fast Retailing Japon M€	914	2 297	3 843	2 913	2 367	2 530	2 807	3 074	3 256	3 894	5 268
JC Penney USA M€	29 756	34 431	35 699	34 197	15 748	14 569	15 110	15 863	14 514	12 634	12 626
VF Corp USA M€	5 204	6 214	6 156	5 374	4 611	4 874	5 172	4 892	5 276	5 223	5 193
Limited Brands USA M€	8 216	9 817	9 395	8 928	7 910	7 574	7 803	8 505	7 406	6 180	6 208
Ralph Lauren Corp USA M€	1 833	2 406	2 637	2 579	2 346	2 661	3 014	3 424	3 566	3 430	3 581
Ascena Retail (2013) - AnnTaylor USA M€	1 017	1 333	1 450	1 460	1 406	1 492	1 668	1 867	1 751	1 500	1 315
Dillard's USA M€	8 134	9 262	9 096	8 363	6 728	6 061	6 082	6 086	5 267	4 668	4 383
Next Royaume-Uni M€	2 161	2 605	3 008	3 501	3 639	4 216	4 543	4 818	4 867	4 121	3 825
Neiman Marcus USA M€	2 358	3 086	3 364	3 117	2 743	2 855	3 037	3 272	3 208	3 144	2 620
American Eagle USA M€	780	1 182	1 530	1 547	1 346	1 515	1 858	2 227	2 233	2 043	2 151
Abercrombie Fitch USA M€	977	1 338	1 522	1 687	1 512	1 627	2 240	2 645	2 740	2 419	2 106
Esprit Hong-Kong M€	915	989	1 334	1 784	1 962	2 269	2 401	3 042	3 487	3 029	3 132
Benetton Italie M€	1 982	2 018	2 098	1 992	1 859	1 704	1 765	1 911	2 085	2 128	2 049
Kate Spade/Liz Claiborne USA M€	2 630	649	802	1 008	1 170	1 377	1 699	2 082	2 325	2 208	2 594
The Talbots Inc USA M€	1 227	1 724	1 799	1 687	1 438	1 367	1 455	1 778	1 673	1 022	889
Total firmes ci-dessus M€	118 165	143 244	150 767	149 305	120 881	120 996	134 818	148 367	144 437	134 049	138 571
Total firmes ci-dessus M\$	126 055	132 490	135 162	141 229	136 527	150 286	167 574	186 150	197 637	196 147	192 685
CA par coût des achats (40%)	50 422	52 996	54 065	56 491	54 611	60 115	67 030	74 460	79 055	78 459	77 074
Commerce habillement mondial M\$ / Top10	186 030	198 940	195 030	200 850	225 940	258 100	275 640	311 400	345 300	363 621	315 516
Part de ces FMN dans commerce mondial	27,1%	26,6%	27,7%	28,1%	24,2%	23,3%	24,3%	23,9%	22,9%	21,6%	24,4%

La montée en puissance des grands groupes de distribution de vêtements est évidente.

Elle est stoppée en 2020 : les consommateurs ont d'autres soucis que d'acheter des fringues, et ils commencent à réfléchir sur un modèle qui consiste à changer plusieurs fois par an de garde-robe. En d'autres termes, l'approche « Inditex/Zara » et H&M est contestée sur le fond par la prise de conscience des ressources limitées de la planète : il faut préserver les ressources (matières première, eau ...).

Chiffre d'affaires	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
TJX USA M€	16 564	16 672	20 141	20 655	21 911	27 906	30 000	31 819	32 986	37 261	28 159
Macy's USA M€	18 874	18 983	21 548	21 038	21 177	24 420	23 304	22 035	21 135	21 937	15 199
Inditex Zara Espagne M€	12 527	13 793	15 946	16 724	18 117	20 900	23 311	25 336	26 145	28 286	20 402
H&M Suède M€	11 380	12 188	13 880	14 862	16 641	19 312	20 317	20 770	20 513	21 986	17 833
Kohl's USA M€	13 883	13 518	15 005	14 334	14 334	17 318	16 893	16 941	16 223	16 868	13 170
Gap USA M€	11 070	10 459	12 181	12 163	12 384	14 246	14 027	14 067	14 033	14 633	12 092
Nordstrom USA M€	7 028	7 546	9 154	9 163	9 878	12 711	13 107	13 430	13 102	13 516	9 075
Fast Retailing Japon M€	7 016	7 383	9 101	8 801	9 819	12 529	14 848	14 728	16 334	18 766	16 496
JC Penney USA M€	13 406	12 408	10 106	8 932	9 236	11 385	11 343	11 095	9 872	9 571	0
VF Corp USA M€	5 756	6 733	8 379	8 513	9 159	11 048	10 866	10 479	11 721	9 368	0
Limited Brands USA M€	7 257	7 451	8 140	8 114	8 631	10 961	11 367	11 207	11 204	11 535	0
Ralph Lauren Corp USA M€	4 273	4 801	5 264	5 486	5 614	6 520	6 014	5 485	5 343	5 502	0
Ascena Retail (2013) - AnnTaylor USA M€	1 495	1 591	1 849	3 608	3 619	6 308	6 012	5 836	4 650	3 321	0
Dillard's USA M€	4 621	4 503	5 131	4 920	4 989	5 948	5 657	5 555	5 380	5 541	3 768
Next Royaume-Uni M€	4 027	3 966	4 394	4 401	4 961	5 757	5 017	4 631	4 427	4 557	3 693
Neiman Marcus USA M€	2 788	2 877	3 382	3 501	2 796	4 595	4 475	4 175	4 148	0	0
American Eagle USA M€	2 240	2 272	2 705	2 490	2 474	3 176	3 263	3 367	3 416	3 848	3 294
Abercrombie Fitch USA M€	2 619	2 989	3 511	3 101	2 821	3 173	3 008	3 099	3 039	3 236	2 738
Esprit Hong-Kong M€	3 286	2 784	2 598	2 350	1 886	2 069	1 856	1 760	1 397	1 045	0
Benetton Italie M€	2 053	2 032	1 820	0	1 548	1 529	1 376	1 280	1 223	1 148	0
Kate Spade/Liz Claiborne USA M€	3 139	3 424	3 950	3 620	3 158	4 051	4 058	5 217	5 101	4 431	0
The Talbots Inc USA M€	916	820	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total firmes ci-dessus M€	156 214	159 194	178 186	176 776	185 150	225 864	230 118	232 313	231 391	236 356	145 919
Total firmes ci-dessus M\$	206 939	221 442	228 943	234 700	245 721	250 457	254 543	261 849	273 387	264 620	166 535
CA par coût des achats (40%)	82 775	88 577	91 577	93 880	98 288	100 183	101 817	104 740	109 355	105 848	66 614
Commerce habillement mondial M\$ / Top10	353 092	417 724	422 573	459 662	483 280	472 415	449 600	474 500	421 000	411 000	
Part de ces FMN dans commerce mondial	23,4%	21,2%	21,7%	20,4%	20,3%	21,2%	22,6%	22,1%	26,0%	25,8%	ERR

Note : plusieurs groupes de distribution ont des exercices à cheval (fin mars, juin, voire juillet-août) sur l'année. Ces groupes n'ont donc pas encore publié les données pour l'exercice 2020-21 ; comme on peut le remarquer dans la plupart des groupes en question, leur exercice 2019 (qui comprend donc une partie de 2020) est souvent en retrait par rapport à l'exercice 2018-2019 .

La fermeture des magasins (commerces jugés non « essentiels ») a aidé à la prise de conscience des populations.

Il est moins évident que cette prise de conscience soit durable. A suivre ... Déjà, les adulateurs du capital critiquent les promoteurs de la décroissance, et exigent le retour des activités délocalisées par les groupes. Double bêtise : la décroissance ne signifie pas baisse du niveau de vie : les populations ne se promènent pas nues dans les rues depuis 2020 ; et le retour des usines de la filière (alors que les compétences ont été perdues) n'apporterait que peu d'emplois, du fait de l'automatisation déjà engagée par les industriels (surtout la partie textile) dans les années 1970-80.

Fonds propres	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
TJX USA M€	1 049	1 318	1 495	1 490	1 374	1 331	1 523	1 825	1 558	1 459	2 078
Macy's USA M€	6 142	6 295	6 206	6 092	5 259	4 965	10 876	9 767	7 240	3 175	3 381
Inditex Zara Espagne M€	907	1 182	1 507	1 781	2 133	2 393	2 921	3 471	4 217	4 749	5 371
H&M Suède M€	1 169	1 408	1 670	2 085	2 203	2 435	2 794	3 003	3 472	3 849	3 830
Kohl's USA M€	1 580	2 382	3 113	3 734	3 729	4 053	4 793	4 466	4 459	4 605	5 648
Gap USA M€	2 093	3 166	3 358	3 867	4 235	3 974	4 365	4 124	3 124	2 998	3 517
Nordstrom USA M€	1 111	1 329	1 466	1 451	1 447	1 440	1 684	1 729	815	827	1 131
Fast Retailing Japon M€	277	666	1 103	1 046	1 073	1 201	1 333	1 647	1 508	1 753	2 010
JC Penney USA M€	6 776	6 767	6 837	6 734	4 803	3 910	3 224	3 418	3 882	2 840	3 436
VF Corp USA M€	2 028	2 370	2 357	1 753	1 728	2 023	2 259	2 602	2 614	2 430	2 742
Limited Brands USA M€	2 013	2 504	3 061	5 138	4 663	1 880	1 988	2 355	1 622	1 281	1 570
Ralph Lauren Corp USA M€	724	875	1 113	1 278	1 253	1 349	1 649	1 861	1 746	1 869	2 241
Ascena Retail Group - AnnTaylor USA M€	483	621	683	755	735	746	832	837	614	285	300
Dillard's USA M€	2 656	2 843	2 976	2 394	1 981	1 872	1 883	2 062	1 837	1 538	1 657
Next Royaume-Uni M€	920	819	879	437	320	402	375	278	-116	197	150
Neiman Marcus USA M€	691	893	1 052	1 116	1 007	1 103	1 266	1 138	1 139	1 146	661
American Eagle USA M€	248	398	560	611	570	776	930	1 130	980	963	1 135
Abercrombie Fitch USA M€	292	457	664	792	771	539	801	1 120	1 183	1 261	1 315
Esprit Hong-Kong M€	217	249	463	611	650	774	937	1 240	1 494	1 266	1 492
Benetton Italie M€	1 116	1 175	1 241	1 141	1 174	1 213	1 275	1 341	1 415	1 392	1 456
Kate Spade/Liz Claiborne USA M€	846	160	307	470	728	850	956	1 523	1 108	1 159	1 083
The Talbots Inc USA M€	404	595	633	600	546	474	504	513	332	-122	-134
Total firmes ci-dessus	33 742	38 472	42 745	45 374	42 383	39 703	49 167	51 449	46 242	40 920	46 069

Tous les groupes ont ainsi accumulé du capital à grande vitesse. Il suffit de comparer le niveau des fonds propres en 1999 avec celui de 2020. Et comme pour les groupes du CAC 40, la transformation de la grande distribution textile entraîne des modifications du classement au fil des années. Les groupes américains (avec leur marché à l'échelle d'un sous-continent) et européens multinationaux sont les gagnants ; ils ont bénéficié des importations à bas prix venant de Chine, après son intégration à l'Organisation Mondiale du Commerce (3).

N'oublions pas également que les fonds propres sont hors distribution des dividendes déjà versés aux actionnaires.

Sur la période 1999-2018, les fonds propres des groupes sont passés de 33,7 Mds d'euros à 60,7 Mds d'euros. Et ceci (voir les tableaux ci-dessous sur les résultats) après 195 Mds d'euros de profits nets ; conclusion : les actionnaires de ces groupes de fringues ont déjà « récupéré » plus de 168 Mds d'euros.

Il faut dire que les taux de profits étaient faramineux pour ces groupes, généralement au-dessus de 20%, et ce depuis le milieu des années 2000. Quant au partage des valeurs produites par la filière (de l'agriculture au consommateur), les grands groupes de distribution ont été les principaux gagnants.

Fonds propres	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
TJX USA M€	2 340	2 307	2 853	3 186	3 213	3 884	4 078	4 568	4 273	5 313	5 111
Macy's USA M€	4 174	4 265	4 709	4 707	4 052	3 835	3 907	5 022	5 447	5 696	2 237
Inditex Zara Espagne M€	6 423	7 456	8 482	9 278	10 469	11 451	12 752	13 522	14 682	14 949	14 550
H&M Suède M€	4 634	4 887	5 037	5 231	5 666	6 198	6 471	6 201	5 708	5 391	5 208
Kohl's USA M€	6 116	4 679	4 707	4 503	4 514	4 952	4 680	4 814	4 678	4 868	4 553
Gap USA M€	3 080	1 981	2 252	2 306	2 248	2 295	2 625	2 789	3 007	2 962	2 290
Nordstrom USA M€	1 526	1 406	1 489	1 567	1 839	785	787	867	739	874	267
Fast Retailing Japon M€	2 480	2 879	3 870	4 463	4 449	5 772	4 968	6 028	6 923	8 058	8 180
JC Penney USA M€	4 122	2 883	2 468	2 325	1 442	1 180	1 224	1 223	990	740	0
VF Corp USA M€	2 915	3 254	3 989	4 577	4 243	4 856	4 467	3 300	3 638	2 999	0
Limited Brands USA M€	1 115	99	-790	-279	14	-233	-657	-666	-732	-1 335	0
Ralph Lauren Corp USA M€	2 495	2 626	2 946	3 038	2 932	3 376	2 983	3 067	2 782	2 405	0
Ascena Retail Group - AnnTaylor USA M€	320	262	300	1 309	1 144	1 680	742	708	128	-888	0
Dillard's USA M€	1 575	1 475	1 533	1 501	1 522	1 619	1 553	1 515	1 421	1 450	1 263
Next Royaume-Uni M€	271	257	352	337	399	430	625	551	626	503	743
Neiman Marcus USA M€	699	715	479	626	1 079	1 275	853	414	643	0	0
American Eagle USA M€	1 020	1 019	950	878	859	948	1 089	1 106	1 090	1 115	952
Abercrombie Fitch USA M€	1 427	1 339	1 415	1 303	1 047	1 168	1 132	1 111	1 031	957	832
Esprit Hong-Kong M€	1 579	1 440	1 665	1 640	1 155	1 326	1 344	1 028	725	314	0
Benetton Italie M€	1 499	1 507	0	0	0	716	0	0	0	0	0
Kate Spade/Liz Claiborne USA M€	1 217	1 433	1 875	1 823	1 876	2 419	2 714	2 879	2 974	2 033	0
The Talbots Inc USA M€	139	11	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total firmes ci-dessus	51 164	48 178	50 582	54 319	54 162	59 936	58 335	60 049	60 773	58 404	46 186

Ce qui a engendré un phénomène très connu : l'afflux de capitaux dans la branche, en quête de ces taux de profit ; un eldorado alimenté par l'exploitation à outrance des populations asiatiques (d'abord la Corée du Sud, puis la Thaïlande, l'Indonésie ... - jusqu'au moment de l'irruption

de la Chine, le Bangladesh, le Vietnam clôturant cette ruée vers la plus-value), et d'une partie de la population européenne : pour l'Europe, le phénomène été initié par l'Espagne, le Portugal et la Yougoslavie dans les années 1970-1990, puis s'est déplacé vers les anciens pays de l'Europe de l'Est (trafic de perfectionnement passif avec l'Allemagne de l'Ouest), puis vers quelques pays méditerranéens (Maroc, Tunisie, Turquie). La fin du bloc communiste a fait entrer dans la course aux profits des pays comme la Pologne (pays de tradition textile), la Roumanie ou la Bulgarie.

Résultats	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
TJX USA M€	489	582	558	611	583	535	555	588	564	602	873
Macy's USA M€	745	-199	-308	865	614	555	1 131	793	653	-3 282	252
Inditex Zara Espagne M€	206	262	345	442	449	646	811	1 010	1 258	1 262	1 322
H&M Suède M€	349	302	413	621	700	798	997	1 167	1 470	1 593	1 545
Kohl's USA M€	242	402	553	635	484	566	677	884	792	605	713
Gap USA M€	1 056	948	-9	504	912	926	895	620	609	661	793
Nordstrom USA M€	190	110	139	95	215	317	443	540	523	274	317
Fast Retailing Japon M€	56	346	543	236	160	233	248	277	197	289	383
JC Penney USA M€	315	-762	109	428	-844	412	875	919	812	391	181
VF Corp USA M€	343	281	154	-163	352	382	408	425	432	412	330
Limited Brands USA M€	404	440	564	524	635	568	549	539	525	150	322
Ralph Lauren Corp USA M€	135	64	192	184	150	153	248	320	307	277	345
Ascena Retail Group - AnnTaylor USA M€	61	57	32	85	89	51	66	114	71	-228	-13
Dillard's USA M€	153	-6	80	-421	8	95	98	196	39	-165	49
Next Royaume-Uni M€	213	258	305	335	355	444	459	486	517	381	409
Neiman Marcus USA M€	89	145	120	105	97	165	200	45	82	98	-480
American Eagle USA M€	85	101	118	94	53	181	236	309	292	122	122
Abercrombie Fitch USA M€	140	171	188	206	182	174	274	336	348	186	0
Esprit Hong-Kong M€	58	70	134	171	240	367	384	532	604	417	392
Benetton Italie M€	166	243	148	-10	108	108	114	128	150	157	118
Kate Spade/Liz Claiborne USA M€	180	69	96	163	211	289	398	529	572	426	529
The Talbots Inc USA M€	55	125	142	128	93	77	75	25	-138	-380	-21
Total firmes ci-dessus	5 731	4 010	4 618	5 838	5 844	8 041	10 141	10 782	10 679	4 248	8 478
Taux de profit		10,4%	10,8%	12,9%	13,8%	20,3%	20,6%	21,0%	23,1%	10,4%	18,4%

La grande distribution a donc bénéficié jusqu'à une période récente des mécanismes de délocalisation, en contrôlant la création (mode) des produits et les chaînes d'approvisionnement.

Plus récemment par contre, les positions de ces groupes ont été contestées par de nouveaux entrants (Amazon ...) qui ont renouvelé les modalités de l'ancienne « vente par correspondance », la pandémie accélérant le processus des achats à distance.

Nous sommes ici au cœur des grandes manœuvres de l'impérialisme.

Résultats	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
TJX USA M€	1 014	1 076	1 484	1 610	1 669	2 054	2 078	2 314	2 590	2 923	79
Macy's USA M€	639	903	1 039	1 119	1 150	965	552	1 363	929	504	-3 456
Inditex Zara Espagne M€	1 732	1 932	2 361	2 377	2 501	2 875	3 157	3 372	3 448	3 647	1 104
H&M Suède M€	1 960	1 753	1 938	1 983	2 195	2 231	1 969	1 681	1 234	1 270	119
Kohl's USA M€	841	839	767	670	653	607	503	762	678	617	-143
Gap USA M€	909	599	883	964	951	830	611	752	849	314	-583
Nordstrom USA M€	463	491	572	553	543	541	320	388	477	443	-605
Fast Retailing Japon M€	531	489	702	696	555	820	399	944	1 187	1 332	742
JC Penney USA M€	294	-109	-767	-1 045	-581	-463	1	-103	-216	-239	0
VF Corp USA M€	433	640	845	911	789	1 111	971	546	1 144	607	0
Limited Brands USA M€	608	611	586	680	785	1 130	1 047	872	545	-327	0
Ralph Lauren Corp USA M€	428	490	584	584	529	357	-90	144	365	343	0
Ascena Retail Group - AnnTaylor USA M€	55	62	80	101	-178	-11	-965	-35	-560	-1 020	0
Dillard's USA M€	136	334	261	244	250	243	153	196	144	99	-63
Next Royaume-Uni M€	467	547	627	651	788	919	778	676	667	696	322
Neiman Marcus USA M€	-1	23	109	123	-101	13	-367	-472	213	0	0
American Eagle USA M€	106	109	181	63	61	197	192	181	222	171	-183
Abercrombie Fitch USA M€	113	92	184	41	39	35	7	9	67	40	-95
Esprit Hong-Kong M€	8	81	-440	20	-359	2	8	-291	-232	-453	0
Benetton Italie M€	103	77	24	0	0	-46	0	0	0	0	0
Kate Spade/Liz Claiborne USA M€	665	747	805	588	303	415	534	353	545	-582	0
The Talbots Inc USA M€	8	-80	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total firmes ci-dessus	11 511	11 703	12 827	12 934	12 541	14 825	11 859	13 651	14 296	10 384	-2 761
Taux de profit	22,5%	24,3%	25,4%	23,8%	23,2%	24,7%	20,3%	22,7%	23,5%	17,8%	-6,0%

En définitive, qu'il s'agisse des firmes multinationales du secteur vêtements, des groupes nationaux ou des firmes spécialisées des grandes zones de consommation (USA, Europe, Japon ...), la distribution textile est confrontée à la puissance des GAFAM. Comme l'ensemble de secteurs de l'économie mondiale capitaliste (4).

Cédric Durand démontre la puissance de ces plates-formes, gérées par les GAFAM comme des fiefs (5). Ces plates-formes (avec des dispositifs informatiques variés) entraînent des rapports de dépendance pour leurs utilisateurs. Par exemple, lorsque vous utilisez Microsoft (avec toutes les déclinaisons de programmes, d'applications ...) vous imposez à vos interlocuteurs les mêmes systèmes de communication. Surtout, vous donnez aux plates-formes toute une série d'informations qui vous concernent, et qui aboutissent au « Big Brother ». Vous êtes amenés à donner vos informations bancaires, vos habitudes de consommation, vos réseaux de relations (professionnelles ou personnelles), vos goûts dans de

multiples domaines (restaurants, voyages ...) Et vous contribuez à alimenter ces mêmes données avec des informations venant de vos interlocuteurs. Sans oublier ce que le gouvernement vous oblige de faire par internet ; et les banquiers d'en rajouter (mais c'est pour mieux vous protéger, mon enfant !).

N'insistons pas.

Il faut surtout retenir que les GAFAM agissent de manière transversale sur le fonctionnement du système économique. Ce ne sont pas des activités comme les autres et elles fonctionnent de la même manière que l'énergie. Sans énergie, vous n'êtes rien. Vous pouvez toujours vous « débrouiller » pour vous chauffer (et vous nourrir) de manière plus traditionnelle ; mais ce sera difficile. Pour cette raison, l'énergie est souvent considérée comme un bien collectif, dont la gestion ressort du secteur « public » (au sens large). Il en va de même pour l'eau.

Plus généralement, toutes les activités passant par des tuyaux, des câbles, des relais spatiaux ne devraient pas faire l'objet d'une appropriation privée.

Avec les GAFAM, cette appropriation privée prend une autre dimension. Car dorénavant, quelques groupes contrôlent l'ensemble de cette transversalité, et l'utilisent non seulement pour leur intérêt privé, mais pour imposer leur propre vision du monde. Le seul problème qu'ils rencontrent, c'est une « concurrence » à laquelle ils ne s'attendaient pas : celle de l'autre système impérialiste mondial, celui de la Chine, qui a sa propre vision du monde, et de ses intérêts.

La confrontation des deux impérialismes est donc la suivante :

- prédominance des intérêts privés, individuels selon un modèle libéral revisité par la domination de quelques responsables de multinationales contrôlant des fiefs et assujettissant la majeure partie des populations totalement manipulées censées vivre dans un monde libre. Les Etats sont réduits à des fonctions régaliennes pour obliger les récalcitrants à – sinon ne pas nuire – du moins adopter le modèle. Nous vivons un exemple parfait actuellement, avec les mesures Covid.

Au niveau français, si j'étais « complotiste » ..., je dirais que Macron déploie la même stratégie que les GAFAM. Il s'agit pour lui de manipuler et de transformer l'espace démocratique pour faire en sorte qu'à la prochaine présidentielle, il n'y ait d'autre choix que le duel annoncé entre Le Pen et lui. La pandémie offre à Macron toute une gamme idéologique, qui va du « chef de guerre » au dirigeant keynésien qui promet à sa population de tout faire pour elle, quoi qu'il en coûte ; mais attention : à la condition d'obéir et d'adhérer aux mesures liberticides qu'il promeut. Si non, répression, avec là encore, une gamme de mesures à sa disposition. Quelle tristesse de voir les français tomber dans un tel piège, et de se soumettre à un ersatz de président chinois.

- prédominance de l'Etat, comme dans la Chine de Xi Jinping. Le pouvoir communiste laisse les intérêts privés gérer leurs affaires, tant qu'ils se conforment aux orientations et aux directives du parti. Et tant pis pour ceux qui dévient de la route. Au mieux, Big Brother (reconnaissance faciale, obéissance à toutes les injonctions sociales et productives ...) pénalise en ôtant les avantages d'un modèle de consommation à l'occidentale ; au pis, exécution à la chinoise, comme le montre l'exemple récent de Lai Xiaomin (ex patron du conglomérat China Huarong).

Reconnaissons que les deux perspectives ne sont guère réjouissantes pour les années à venir.

(1) Entre les annonces faites par les divers gouvernements, la diversité des mesures de soutien aux économies, aux entreprises ou aux particuliers, il est délicat de donner un montant exact.

Aux USA, il faut noter le plan Trump (CARES Act en mars 2020) d'aides à l'économie pour plus de 2 200 Mds de \$, avec une première rallonge de 500 Mds fin avril ; la FED a de son côté annoncé en 2021 un nouveau plan de soutien à l'économie de 2 300 Mds de \$, son Président (Jérôme Powell) ajoutant « qu'aucune entreprise, aucune municipalité, aucun emprunteur insolvable ne fera faillite dans un avenir prévisible ». En d'autres termes, les banques peuvent prêter aux entreprises, la FED rachetant aux banques 95% des prêts. Sans oublier les taux d'intérêts qui restent à un niveau très bas, proche de 0%. L'injection de monnaie atteindrait donc près de 5 000 Mds de \$, soit pratiquement le quart du PIB américain (20 500 Mds \$ en 2020).

Pour l'Union Européenne, la Commission estimait début juin 2020 à plus de 2 190 Mds d'€ le montant des aides d'Etat autorisées, en majorité sous forme de Prêts Garantis par l'Etat et de prêts à taux bonifiés. Elle a depuis autorisé des aides directes sous forme de recapitalisations à de nombreuses entreprises (par exemple, Air France et Renault pour la France). Un point complet par aide et par pays est donné dans "European Commission – Coronavirus Outbreak – List of Member State measures approved under Articles 107(2)b, 107(3b) and 107(3)c TFEU and under the State Aid Temporary Framework". 13 avril 2021. Nous ne devrions pas être très loin du niveau d'aides étatsuniens relativement aux PIB européens ; mais avec des différences malgré tout significatives entre pays (notamment du fait des structures très différentes des activités entre pays, certains secteurs – tourisme, aérien, restauration ... - étant très concernés par la crise Covid, et d'autres très peu).

(2) Benoît Boussemart. Le crépuscule du dieu capital ou l'impérialisme du XXI^e siècle. Editions Estaimpuis. 2018 ; 520 pages.

L'analyse des seules sociétés du CAC 40 est évidemment moins pertinente que celle de notre ouvrage, car l'échantillon CAC 40 est limité (contre 1 500 groupes environ pour notre ouvrage), il est en outre biaisé (problème de la composante sectorielle et de la sur-représentation de certaines activités – comme le luxe – dans le CAC 40) et nous ne l'avons pas complété par des données de groupes non cotés.

Nous voulons seulement faire le point sur des données financières récentes ; en laissant à nos lecteurs le soin de se faire leur propre opinion.

(3) Nous renvoyons sur ce point à l'article que nous avons publié avec Alain Roncin. Voir notre blog – article 228 du 25 avril 2016. Les références sont les suivantes : http://ekldata.com/r_DNO8Ka3cl8LpEkcrTAMWbyogk/OFCE-Boussemart-Roncin-Mondialisation-et-TH.pdf

(4) Nous n'avons pas repris les données concernant les groupes non cotés, comme pour les groupes français avec le CAC 40. Par exemple, pour la filière textile, le groupe Mulliez détient des positions importantes avec plusieurs entreprises : Décathlon et les produits « textiles » liés au sport, Kiabi et sa « mode » à petits prix, la partie enfants du groupe Acadie, l'ensemble formé depuis peu des chaînes d'habillement féminin (Oosterdam : Pimkie, Orsay, Grain de Malice, Rouge-Gorge) et masculin (Happychic : Jules, Brice ...) ; sans oublier les fringues vendues par Auchan. La pandémie a donné l'occasion (comme chacun le sait, l'occasion fait le larron) aux groupes de distribution d'habillement de restructurer. Par exemple, la constitution par fusion de l'ensemble Oosterdam/Happychic a bénéficié d'une autorisation par « l'autorité de la concurrence » (sic), et chacun des deux groupes garde pourtant son autonomie juridique (pourquoi une telle exception ?).

La famille Mulliez a également profité de la fermeture « Covid » des lieux de restauration pour restructurer son groupe Agapes, notamment Flunch avec 1 300 licenciements programmés dans un PSE. Comme il a restructuré le groupe Auchan avec deux PSE en 2020 et 2021 !

Là encore, Macron et ses amis libéraux font preuve de leur mansuétude coutumière : Agapes, malgré ses obligations légales, ne publie aucune comptabilité (données sociales comme consolidées) depuis de nombreuses années ; manifestement, le greffe de Lille n'y trouve rien à redire, pas plus que pour les autres groupes de la famille qui ne publient pas leurs comptes (les magasins de jouets Picwic, les magasins de loisirs Cultura avec le greffe de Bordeaux ...). Et le Covid a « bon dos » : en consultant les comptes des sociétés qui contrôlent le groupe Agapes, un constat incroyable : le groupe a réalisé 165,48 M€ de bénéfices nets entre 2016 et 2019, et versé 21,12 M€ aux holdings de contrôle. Qui plus est, Flunch, comme les autres restaurateurs, a dû bénéficier des aides « Covid ». Que fait notre ministre des finances ? et de l'emploi ?

(5) Cédric Durand – Techno-féodalisme. Critique de l'économie numérique. Zones Editeur.