



# Top 300 en Europe et aux Etats-Unis

Comparaison des chiffres-clés des 300  
entreprises à plus fort chiffre d'affaires d'Europe  
et des Etats-Unis  
(1<sup>er</sup> semestre 2012)

octobre 2012

 **ERNST & YOUNG**  
*Quality In Everything We Do*

# Structure de l'étude

---

- ▶ Analyse de l'évolution du chiffre d'affaires et des bénéfices des sociétés européennes et américaines à plus fort chiffre d'affaires au premier semestre 2012 par rapport à la même période de l'année précédente.
- ▶ Dans la mesure où aucun chiffre n'est disponible pour les six premiers mois de l'année civile, les dernières données disponibles, pour autant qu'elles se référaient à 2012, ont été utilisées. Les entreprises qui ne disposent pas de données sur six mois ne sont pas prises en considération.
- ▶ Les sociétés à double cotation (« dual-listed companies ») ont été intégrées aux analyses des deux pays.
- ▶ Les banques, les compagnies d'assurance et les sociétés d'investissement ont été exclues de l'analyse.
- ▶ Afin d'éviter toute distorsion, les entreprises qui ont réalisé, au cours de la période sous revue, des acquisitions d'un volume conséquent n'ont pas été prises en compte dans les calculs de l'évolution du chiffre d'affaires et des bénéfices.
- ▶ Sources: S&P Capital IQ, One Source, rapports annuels ou trimestriels



**Markus Schweizer**

Managing Partner Advisory Services  
Allemagne/Suisse/Autriche

Ernst & Young SA  
Maagplatz 1  
CH-8005 Zurich

Téléphone +41 58 286 4716  
markus.schweizer@ch.ey.com

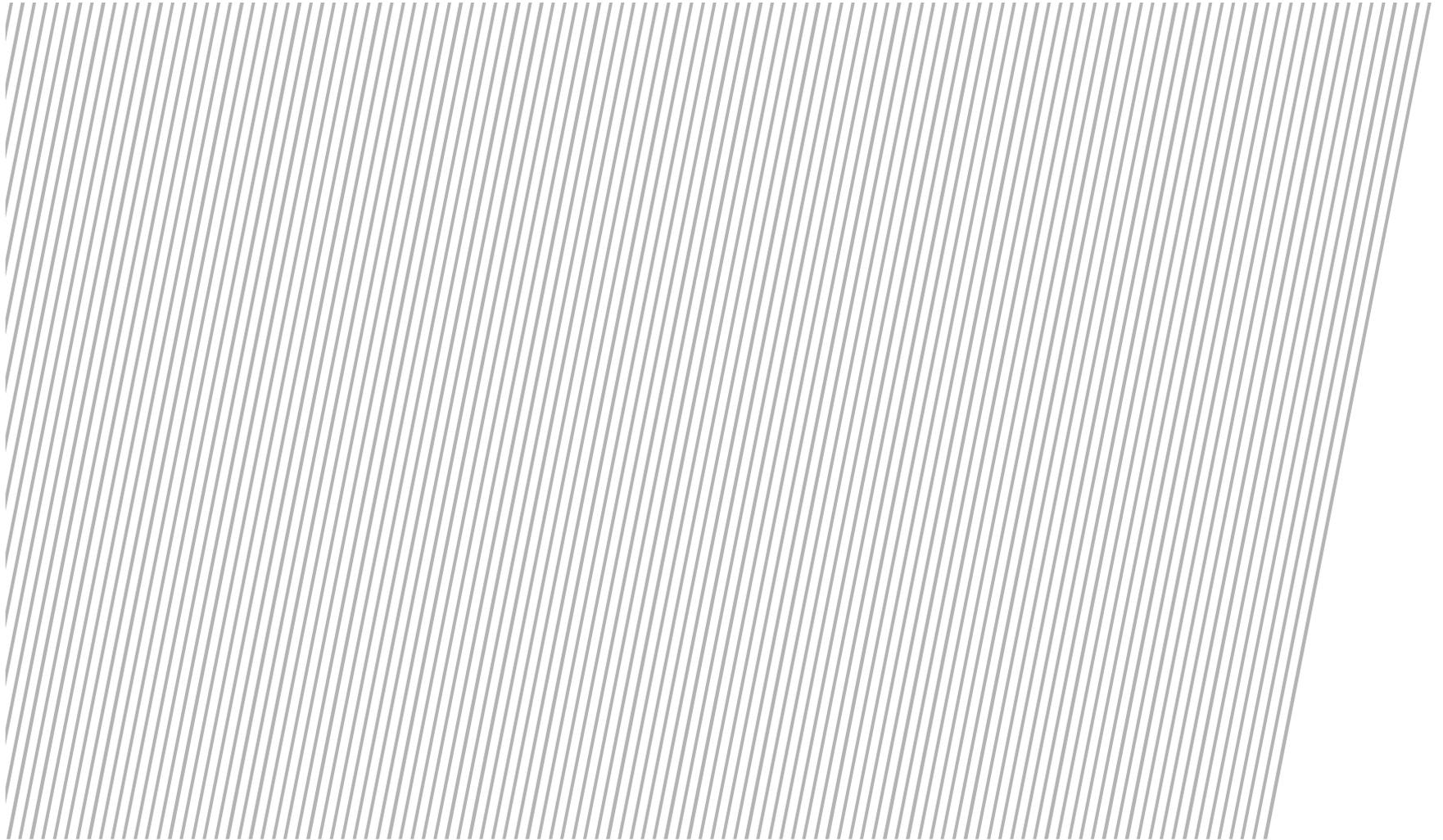
# Principaux résultats

---

- ▶ **Les chiffres d'affaires progressent en Europe et aux Etats-Unis au premier semestre:** le chiffre d'affaires global des 300 principales sociétés américaines a progressé de 5%; en Europe les 300 plus grandes sociétés ont même vu leur chiffre d'affaires augmenter de 10% grâce à des effets de change (une proportion significative du chiffre d'affaires a été générée hors de la zone euro).
- ▶ **Les bénéficiaires en Europe marquent un repli:** les 300 principales sociétés américaines se sont illustrées par une croissance des bénéfices (+1,8%), alors que leurs homologues européennes ont vu leur EBIT global se contracter de 4,4%.
- ▶ **Toujours plus d'entreprises européennes affichent des chiffres dans le rouge:** aux Etats-Unis, la proportion des entreprises enregistrant des pertes se situait à 1%, au même niveau que l'année précédente – a contrario, elle a fortement augmenté en Europe en passant de 3 à 7%.
- ▶ **Des marges sous pression:** outre-Atlantique, la marge EBIT moyenne a reculé de 13,3 à 12,8% alors qu'elle accusait une plus forte baisse en Europe, passant de 11,0 à 9,8%. L'avance notable des entreprises américaines en termes de marge EBIT a de ce fait grimpé de 2,3 à 3,0%. En Europe, 65% des entreprises ont enregistré une marge EBIT plus faible qu'au cours de la même période de l'année précédente – aux Etats-Unis, cette proportion n'était que de 54%.
- ▶ La marge EBIT moyenne n'a augmenté dans aucun grand pays européen. L'Espagne, l'Allemagne et les Pays-Bas ont tiré leur épingle du jeu avec un repli de 4% des marges seulement.
- ▶ **C'est le secteur pharmaceutique qui a de loin enregistré les marges les plus élevées en Europe et aux Etats-Unis:** la marge EBIT moyenne du secteur pharmaceutique et biotechnologique s'établissait au premier semestre 2012 à 27,6%.
- ▶ **En Europe, la Grande-Bretagne, la France et l'Allemagne dominent le classement des 300 premières entreprises:** la Grande-Bretagne concentre le plus grand nombre d'entreprises et les sociétés allemandes réalisent le chiffre d'affaires le plus élevé.
- ▶ **Les groupes énergétiques dominent le Top 10 en termes de chiffre d'affaires et de bénéfices, tant en Europe qu'aux Etats-Unis.**
- ▶ **Spécificités sectorielles distinctes:** les entreprises industrielles et minières ont nettement plus de poids au sein de l'économie européenne qu'outre-Atlantique, où les entreprises du secteur de la technologie et de la santé sont particulièrement représentées.

---

# Le Top 300 en Europe et aux Etats-Unis



# Prédominance des groupes énergétiques

## Les entreprises ayant le plus fort chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre 2012

Entre parenthèses: valeurs de l'année précédente

### Europe

en mio. EUR

Rang			
1	(1)	Royal Dutch Shell	182'307 €
2	(2)	BP	144'176 €
3	(4)	Volkswagen	95'378 €
4	(3)	Total	91'351 €
5	(5)	Glencore International	83'073 €
6	(8)	E.ON	65'402 €
7	(6)	Gazprom	65'152 €
8	(7)	Eni	63'954 €
9	(9)	Daimler	55'895 €
10	(11)	Lukoil	53'372 €

### Etats-Unis

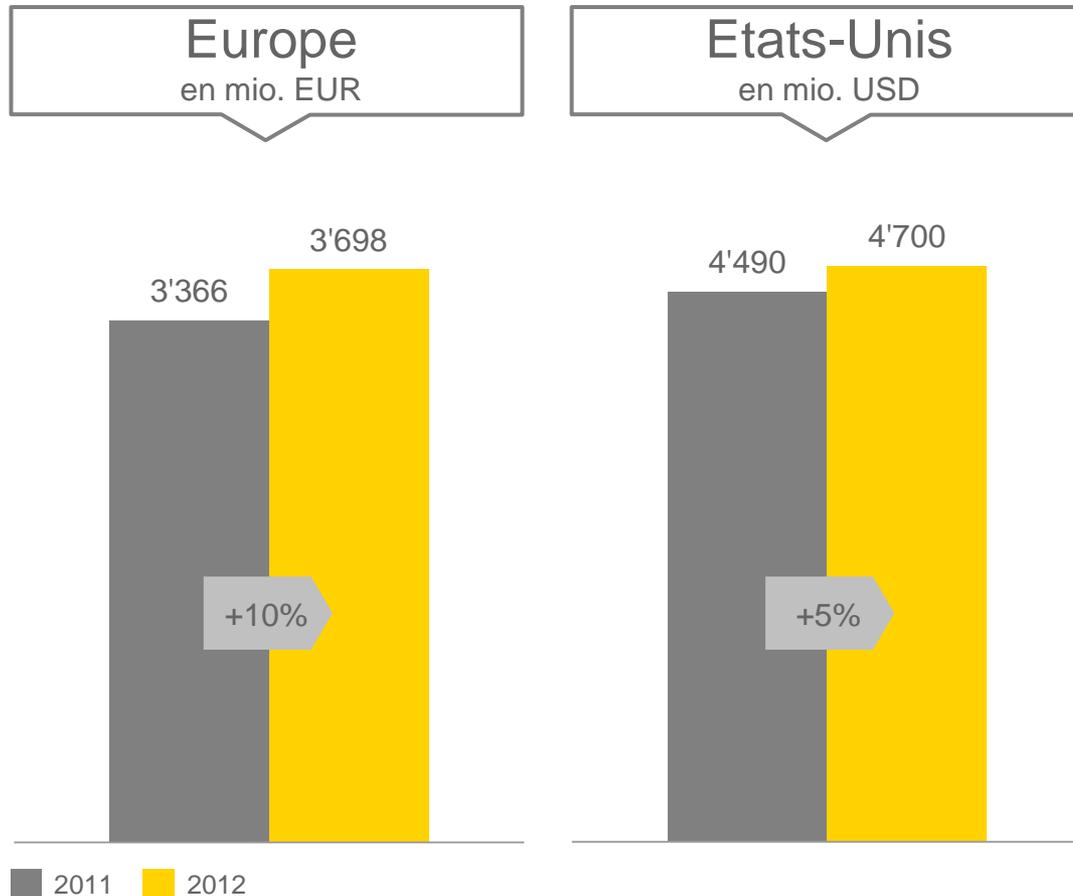
en mio. USD

Rang			
1	(2)	Wal-Mart	227'314 \$
2	(1)	Exxon Mobil	215'414 \$
3	(3)	Chevron	114'960 \$
4	(4)	Phillips 66	85'820 \$
5	(7)	Berkshire Hathaway	76'693 \$
6	(6)	General Motors	75'373 \$
7	(14)	Apple	74'209 \$
8	(5)	General Electric	71'683 \$
9	(12)	Valero Energy	69'354 \$
10	(8)	Ford Motor	65'656 \$

- ▶ Parmi les 10 entreprises ayant le plus fort chiffre d'affaires en Europe et aux Etats-Unis figurent notamment nombre de groupes énergétiques et de matières premières.
- ▶ L'Allemagne est représentée par trois entreprises dans le Top 10. Volkswagen et E.ON ont chacune pu gagner une place.

# Les effets de change favorisent l'évolution du chiffre d'affaires en Europe

Chiffre d'affaires cumulé des entreprises du Top 300 au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 et du 1<sup>er</sup> semestre 2012



En **Europe**, le chiffre d'affaires cumulé des entreprises du Top 300 a progressé de 10% pour s'établir à 3 698 milliards d'euros.

La plus solide progression de chiffre d'affaires des entreprises souvent actives à l'international résulte en partie d'effets de change (faiblesse de l'euro).

Dans l'ensemble, **75%** des entreprises du Top 300 basées en Europe ont affiché **une hausse de chiffre d'affaires**.

Les 300 principales entreprises des **Etats-Unis** ont noté une hausse de 5% de leur chiffres d'affaires, pour l'établir à 4 700 milliards d'euros.

70% des entreprises américaines ont enregistré une hausse de chiffre d'affaires.

# Qui engrange les plus importants bénéfices

Entreprises ayant le résultat opérationnel (EBIT) le plus élevé au 1<sup>er</sup> semestre 2012  
Evolution par rapport à la même période de l'année précédente (en %)

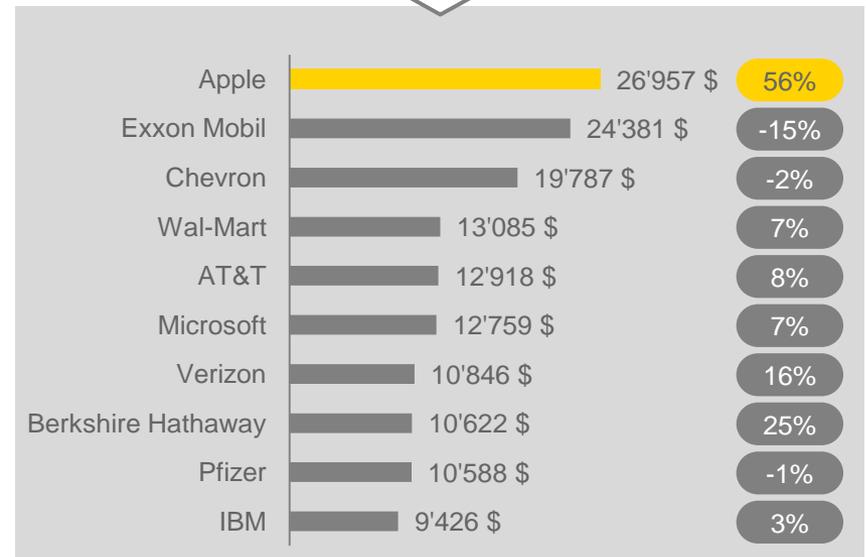
## Europe

en mio. EUR



## Etats-Unis

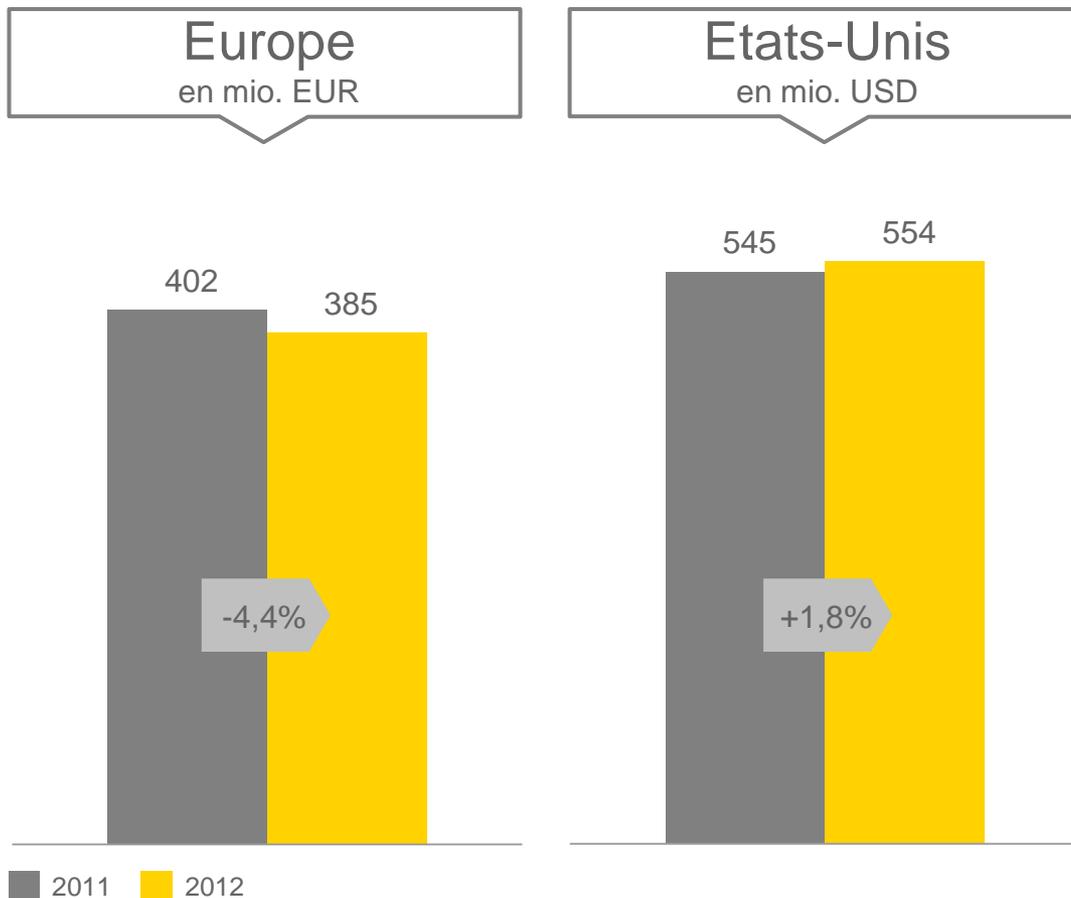
en mio. USD



- ▶ Les groupes énergétiques génèrent non seulement des chiffres d'affaires élevés mais réalisent également de vigoureux bénéfices. Ils sont particulièrement bien représentés dans le Top 10 en Europe.
- ▶ On retrouve une plus grande diversité de secteurs dans le classement des 10 principales entreprises américaines affichant le résultat opérationnel le plus élevé.
- ▶ Apple se positionne pour la première fois comme l'entreprise ayant la plus forte capacité bénéficiaire des Etats-Unis.

# Recul des bénéfices en Europe, stabilité aux Etats-Unis

Bénéfice opérationnel cumulé (EBIT) des entreprises du Top 300 au 1<sup>er</sup> semestre 2011 et au 1<sup>er</sup> semestre 2012



Malgré l'évolution positive de leur chiffre d'affaires, les **bénéfices enregistrés par les entreprises du Top 300 européen accusent une baisse**. L'EBIT cumulé s'est contracté au 1<sup>er</sup> semestre 2012 de 4,4%, à 385 milliards d'euros.

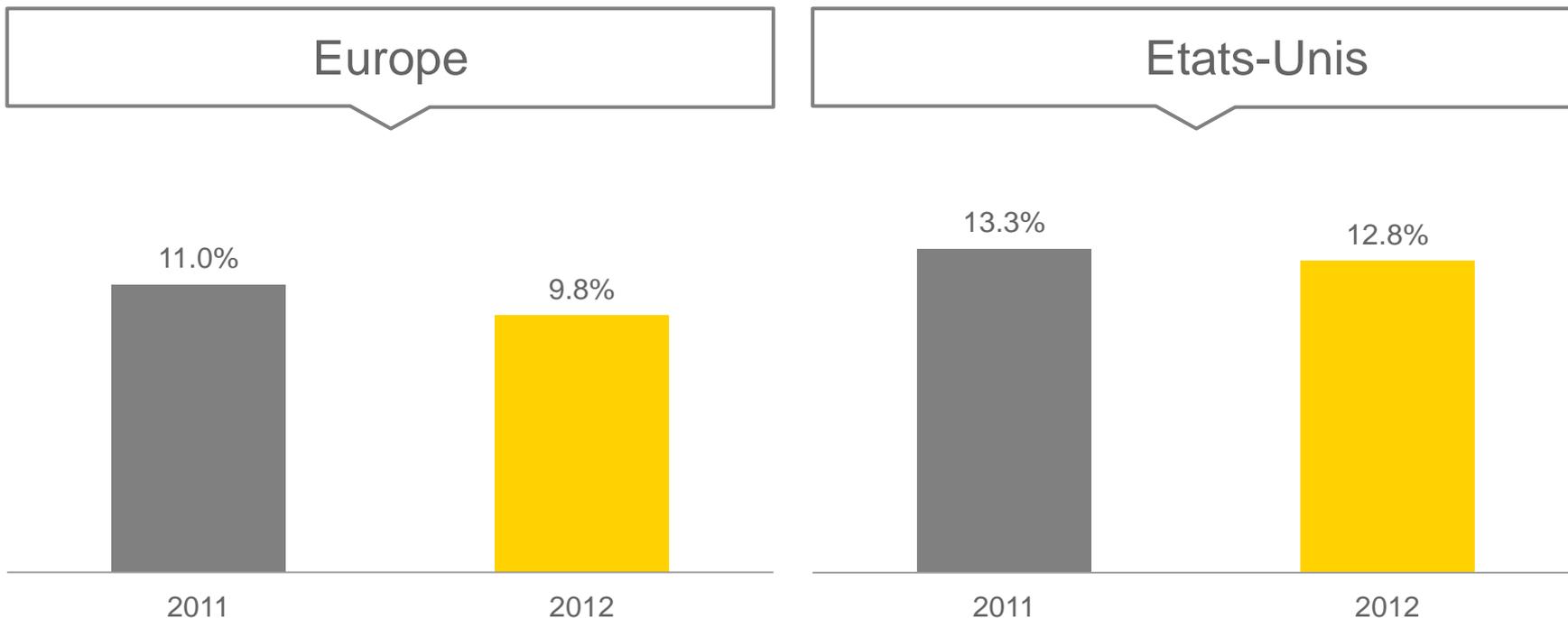
**Les bénéfices des 300 entreprises américaines au plus fort chiffre d'affaires ont légèrement progressé.** Avec une croissance de 1,8%, ils ont atteint 554 milliards de dollars américains.

Proportion des entreprises affichant un **recul des bénéfices**:

- Europe: 53%
- Etats-Unis: 44%

# Des marges sous pression avant tout en Europe

Marge bénéficiaire moyenne\* des entreprises du Top 300 au 1<sup>er</sup> semestre 2011 et au 1<sup>er</sup> semestre 2012

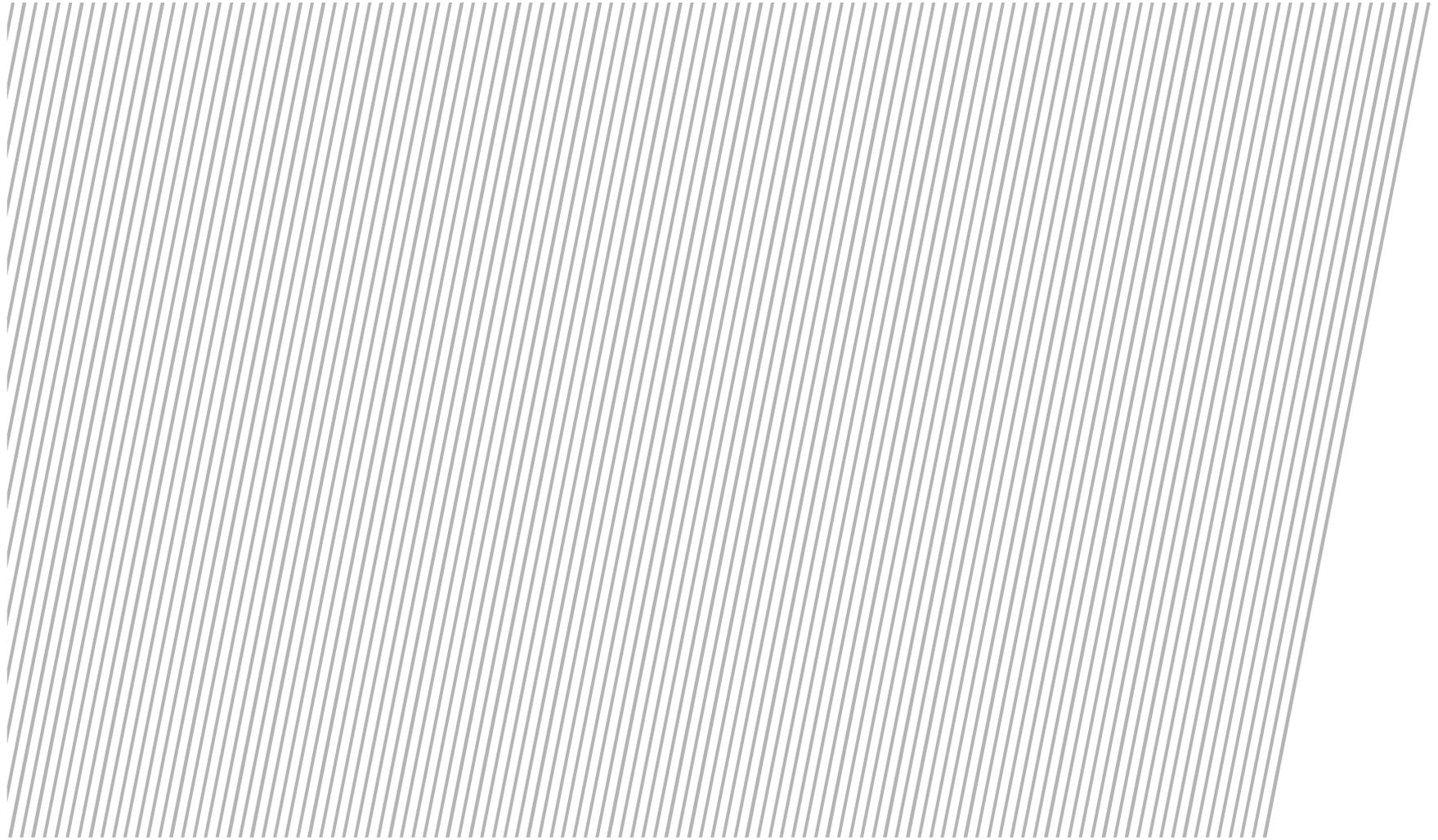


- ▶ En Europe, les marges bénéficiaires subissent une pression nettement plus forte qu'aux Etats-Unis: sur le Vieux Continent, la marge EBIT moyenne a faibli de 1,2%. Outre-Atlantique, elle ne note qu'un repli de 0,5%.
- ▶ Proportion des entreprises dont la marge EBIT a faibli: Etats-Unis: 54%/Europe: 65%

\* Marge bénéficiaire:  $EBIT/CA \times 100$

---

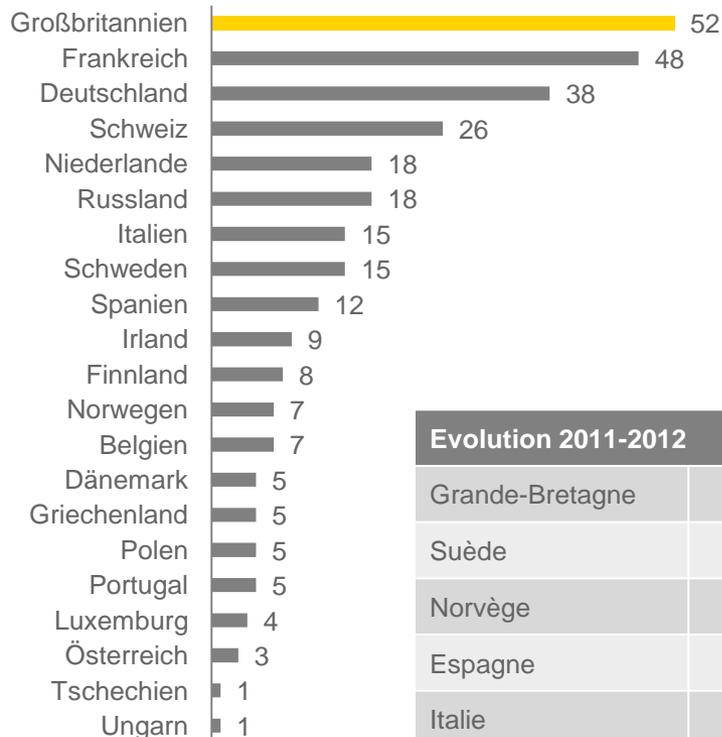
# Le Top 300 européen dans le détail



# La Grande-Bretagne concentre le plus grand nombre d'entreprises du Top 300

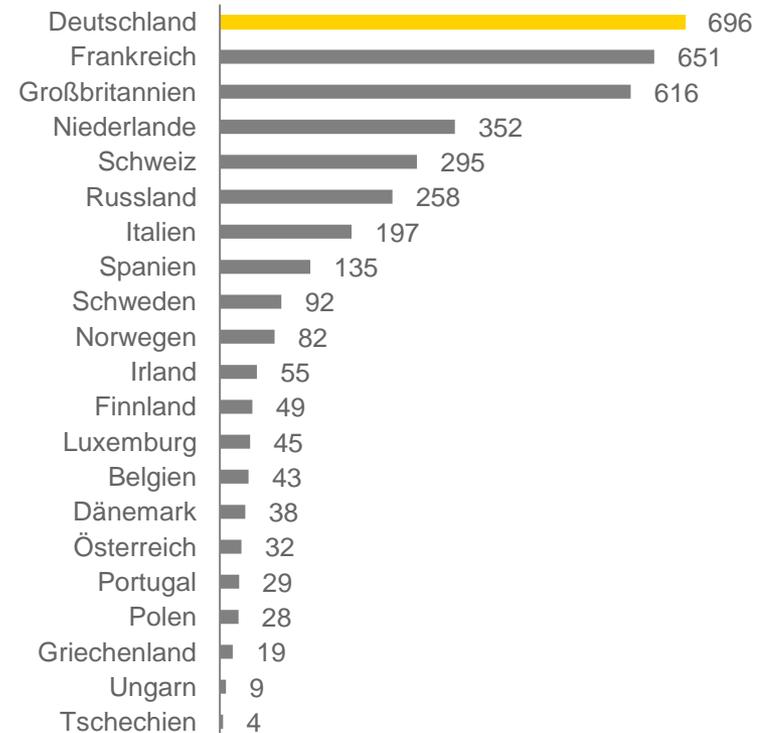
1<sup>er</sup> semestre 2012

Nombre\*



Evolution 2011-2012	
Grande-Bretagne	+1
Suède	+1
Norvège	+1
Espagne	-1
Italie	-2

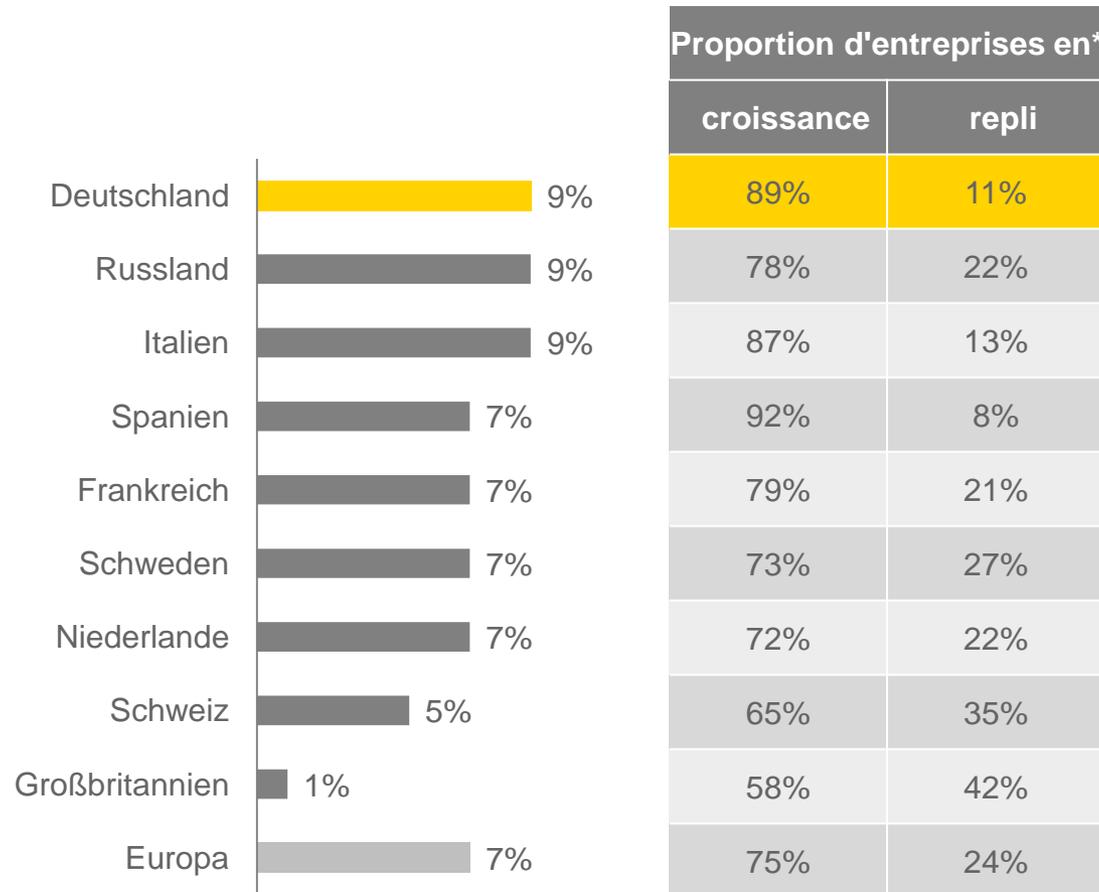
Chiffre d'affaires global en mrd EUR



\* 302 entreprises du fait de sociétés à double cotation

# Les entreprises allemandes affichent la plus forte croissance de chiffre d'affaires

Evolution moyenne du chiffre d'affaires des entreprises du Top 300 au 1<sup>er</sup> semestre 2012 par rapport à la même période de l'année précédente (dans la devise du rapport)



Les entreprises **allemandes, russes et italiennes** ont enregistré la plus forte progression de **chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre 2012**: le chiffre d'affaires moyen a progressé de 9% par rapport à l'année précédente.

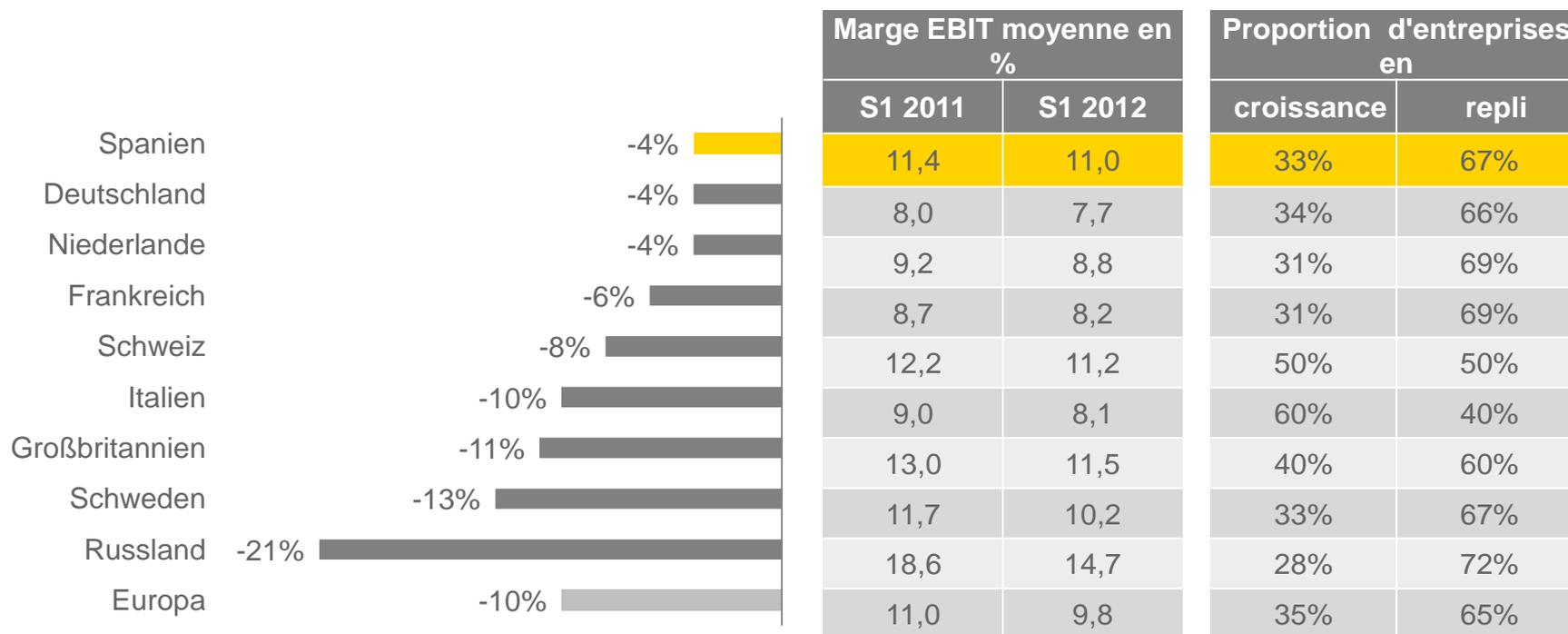
La **Grande-Bretagne** lanterne rouge du classement: le chiffre d'affaires moyen n'a progressé ici que de **1%**.

La **croissance moyenne du chiffre d'affaires** des entreprises du Top 300 en Europe s'établissait au cours des six premiers mois de 2012 à **7 %**.

\* écart pour arriver à 100%: entreprises dont le chiffre d'affaires a stagné

# Les marges bénéficiaires ont diminué dans l'ensemble des pays européens

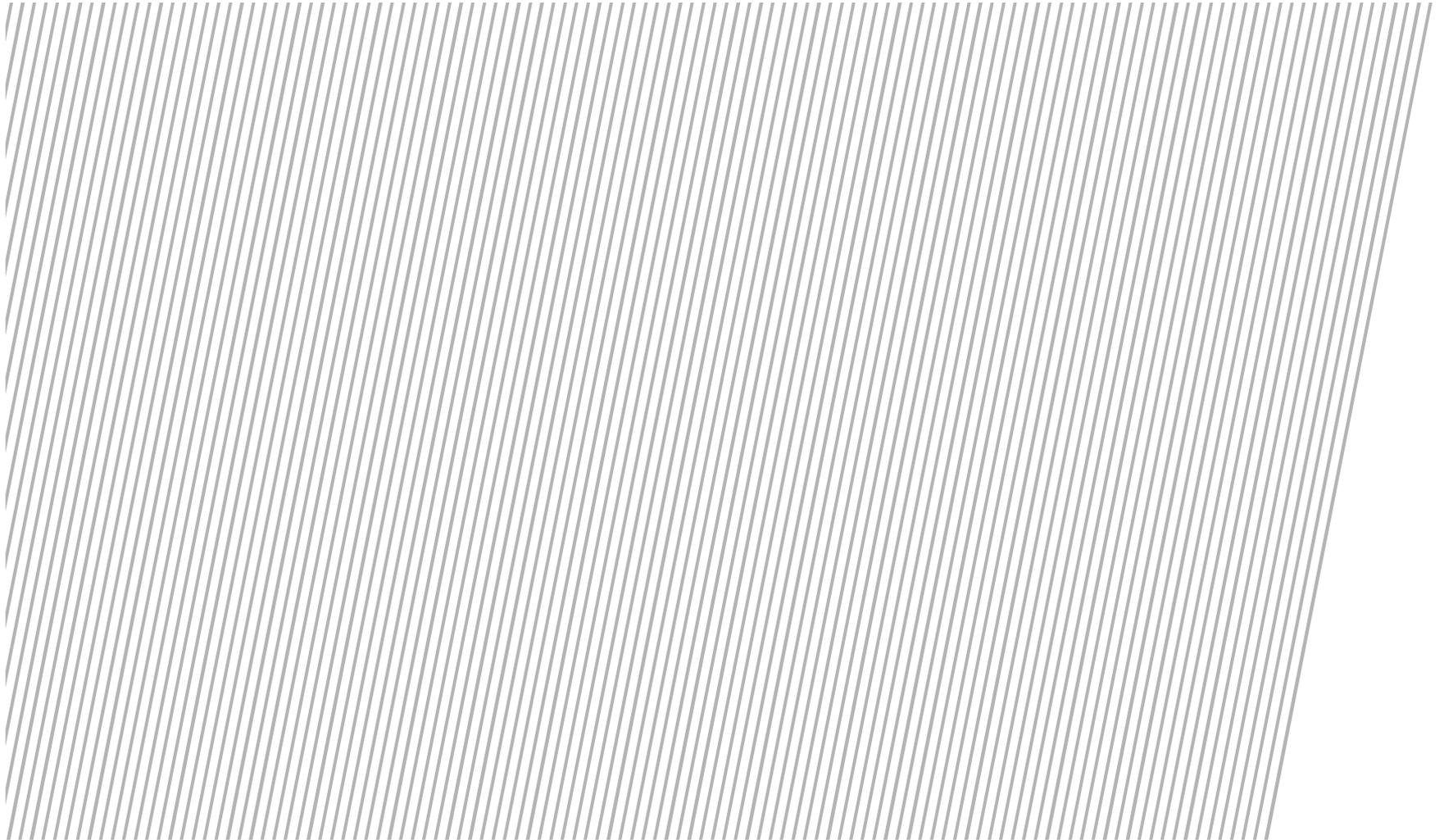
Evolution de la marge EBIT moyenne au 1<sup>er</sup> semestre 2012 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011



- L'évolution négative des marges bénéficiaires n'épargne plus aucun pays européen. L'Espagne, l'Allemagne et les Pays-Bas tirent leur épingle du jeu avec un recul de 4% seulement. En Russie, les marges ont baissé de 21%.

---

# Comparaison sectorielle des Etats-Unis et de l'Europe



# En Europe, les groupes industriels dominent le Top 300, ce sont les IT aux Etats-Unis

Nombre d'entreprises figurant au Top 300 en Europe et aux Etats-Unis au 1<sup>er</sup> semestre 2012

	Europe*	Etats-Unis
Industrie	56	37
Pétrole et gaz	27	32
Sociétés d'approvisionnement	24	21
Exploitation minière, extraction de métaux	21	9
Télécommunications	17	4
Fabricants de denrées alimentaires, industrie du tabac	16	23
Commerce de gros et de détail (alimentaire)	15	7
Industrie automobile	14	10
Transports	14	13
Chimie	13	10
Technologies de l'information	11	30
Commerce de détail (non alimentaire)	10	27
Economie des médias	9	13
Prestations	8	8
Pharmacie, biotechnologie	8	9
Santé (technologie, prestations)	4	25
Autres	35	22

**L'Europe et les Etats-Unis affichent des spécificités sectorielles significatives:**

En **Europe**, le Top 300 recense un nombre particulièrement important de groupes **industriels** et d'entreprises **d'exploitation minière**. La branche des **télécommunications** est également surreprésentée.

Par rapport à l'Europe, les Etats-Unis mettent l'accent sur les **technologies de l'information** et les **technologies de santé**.

\* 302 entreprises du fait de sociétés à double cotation

# Les entreprises pharmaceutiques affichent les plus fortes marges

Marge EBIT au 1<sup>er</sup> semestre 2012 et au 1<sup>er</sup> semestre 2011

	Top 600 Europe/Etats-Unis		Top 300 Europe		Top 300 Etats-Unis	
	Marge EBIT 2011 (en %)	Marge EBIT 2012 (en %)	Marge EBIT 2011 (en %)	Marge EBIT 2012 (en %)	Marge EBIT 2011 (en %)	Marge EBIT 2012 (en %)
Pharmacie, biotechnologie	27,2	27,6	26,3	26,5	27,9	28,5
Télécommunications	17,7	16,4	18,4	17,0	14,7	14,1
Exploitation minière, extraction de métaux	16,9	10,9	17,8	10,9	14,6	11,0
Fabricants de denrées alimentaires et de tabac	16,3	13,9	16,0	16,2	16,5	12,3
Pétrole et gaz	13,4	12,7	13,9	11,1	12,9	14,0
Sociétés d'approvisionnement	14,8	14,6	12,5	12,0	17,3	17,6
Chimie	14,3	14,0	12,0	11,3	17,2	17,4
Economie des médias	16,0	15,6	11,2	11,1	19,0	18,4
Technologies de l'information	12,7	13,3	8,5	6,8	14,2	15,7
Industrie automobile	9,0	7,2	8,4	7,3	9,9	7,0
Commerce de détail (non alimentaire)	8,0	7,0	8,3	7,8	7,9	6,7
Industrie	8,8	8,2	7,1	6,6	11,6	10,8
Transports	7,0	7,1	3,8	2,6	10,5	12,0
Commerce de gros et de détail (alimentaire)	4,0	3,8	3,5	3,7	5,1	3,8

- ▶ Les marges EBIT de loin les plus élevées (27,6%) ont été générées en Europe et aux Etats-Unis par le secteur pharmaceutique/biotechnologique. A contrario, la rentabilité de l'industrie minière a fortement chuté, passant de 16,9 à 10,9%.
- ▶ Les entreprises américaines du secteur des technologies de l'information enregistrent des marges nettement plus élevées que leurs homologues européennes.

# Les groupes pétroliers peuvent fortement accroître leur chiffre d'affaires

Evolution moyenne du chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre 2012 par rapport à la même période de l'année précédente

	Top 600 Europe/Etats-Unis	Europe	Etats-Unis
Pétrole et gaz	+13,5%	+16,1%	+11,3%
Chimie	+9,1%	+5,0%	+14,4%
Technologies de l'information	+7,7%	+11,5%	+6,3%
Commerce de gros et de détail (alimentaire)	+7,4%	+7,1%	+7,9%
Prestations	+6,4%	+1,7%	+11,0%
Industrie	+6,4%	+6,5%	+6,2%
Télécommunications	+6,1%	+3,8%	+15,5%
Transports	+6,1%	+4,4%	+7,8%
Industrie automobile	+5,3%	+7,5%	+2,3%
Economie des médias	+4,5%	+6,6%	+3,2%
Commerce de détail (non alimentaire)	+4,2%	+3,1%	+4,6%
Fabricants de denrées alimentaires, industrie du tabac	+3,9%	+6,3%	+2,3%
Pharmacie, biotechnologie	+2,0%	+2,4%	+1,6%
Sociétés d'approvisionnement	+1,3%	+5,2%	-3,1%
Exploitation minière, extraction de métaux	+0,8%	+1,8%	-1,6%

## Net bond du chiffre d'affaires des groupes énergétiques – stagnation du secteur minier

Une vigoureuse croissance du chiffre d'affaires a notamment été observée du côté des entreprises du secteur pétrolier et gazier: aux Etats-Unis, le chiffre d'affaires a en moyenne progressé de 11,3%; en Europe, il a même noté une hausse de 16,1%.

Par contre, les sociétés d'approvisionnement et l'industrie minière n'ont quasiment pas enregistré de progressions: aux Etats-Unis, le chiffre d'affaires moyen s'est même contracté dans ces secteurs.

# Ernst & Young

## Assurance | Tax | Transactions | Advisory

### **A propos d'Ernst & Young**

Ernst & Young est l'un des leaders en audit, conseil fiscal, conseil en transactions ainsi qu'en Advisory Services. Sa mission consiste à identifier et à développer le potentiel de ses collaborateurs et mandants. Les 167 000 collaborateurs sont unis autour de valeurs communes et d'exigences de qualité élevées.

Ernst & Young désigne l'organisation mondiale des sociétés membres d'Ernst & Young Global Limited (EYG). Chaque société membre d'EYG est juridiquement autonome et indépendante et ne répond pas des actes ou omissions des autres membres. Ernst & Young Global Limited, société à responsabilité limitée selon le droit britannique et ne fournit pas de prestations aux clients. Vous trouverez de plus amples informations sur [www.de.ey.com](http://www.de.ey.com).

En Allemagne, Ernst & Young emploie plus de 7000 collaborateurs répartis sur 22 sites. Les termes «Ernst & Young» et «nous» se réfèrent dans la présente publication à toutes les sociétés membres allemandes d'Ernst & Young Global Limited.

© 2012  
Ernst & Young GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Tous droits réservés

La présente publication est conçue exclusivement à titre d'information générale sans engagement. Elle ne saurait remplacer une recherche détaillée, un conseil dispensé par des professionnels ou tout autre renseignement. Bien qu'elle ait été élaborée avec le plus grand soin, aucune garantie ne peut être fournie quant à l'exactitude, l'exhaustivité et/ou l'actualité de son contenu. Elle ne peut notamment tenir compte des circonstances spécifiques à chaque cas particulier. Le lecteur est dès lors entièrement responsable de son utilisation. Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft et/ou les autres entreprises membres de l'organisation internationale d'Ernst & Young déclinent toute responsabilité. Pour chaque cas spécifique, le recours à un conseiller compétent est vivement recommandé.