

### Résultats du 1<sup>er</sup> semestre des sociétés du CAC 40

Les analystes anticipaient, en début d'année, une hausse des résultats des sociétés de 7 à 8 % en 2018. Une évolution comparable est attendue en 2019. Pourtant l'indice n'a pas complètement bénéficié de cet optimisme. Le CAC 40 gagne 3,5 % depuis le 1<sup>er</sup> janvier. Surtout, la performance est liée à la hausse des valeurs du luxe (Kering, LVMH) et Total. Plusieurs éléments ont inquiété les investisseurs, impact de la « guerre commerciale » entre les Etats-Unis et la Chine, renforcement de l'euro, hausse du prix du pétrole, élections en Italie.

Pour que les actions reprennent le chemin de la hausse, les investisseurs doivent être rassurés par les résultats des sociétés et le discours des dirigeants.

Plus de la moitié (24) des sociétés du CAC 40 ont publié leurs résultats du S1 2018. Le tableau ci-dessous récapitule les publications, comparativement aux résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2017.

Au niveau des chiffres d'affaires, 9 sociétés connaissent une baisse de leur activité. En excluant l'impact de la variation des changes 3 sociétés enregistrent une baisse du chiffre d'affaires, Publicis, TechnipFMC et Airbus. Concernant Airbus la baisse est purement technique, la société (ventes en dollars et résultats en euros) n'effectue pas de retraitement lié au change.

En regardant l'EBITDA (bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement / donnée plus significative que le résultat net), la donne est identique. 7 sociétés connaissent une baisse de leur EBITDA mais seulement 3 en excluant les variations de change, TechnipFMC, Valeo et Carrefour.

Au niveau du résultat net, 2 sociétés connaissent une baisse de leurs bénéfices, Valeo et Capgemini. La société Carrefour affiche une perte.

Les 2/3 des titres affichent des performances positives suite à la publication, indiquant que les résultats sont globalement supérieurs aux attentes et perçus comme positifs par les investisseurs. La performance moyenne le jour de la publication est une hausse de 1,5 %.

Les dirigeants ont un discours positif pour le 2<sup>nd</sup> semestre, tout en étant prudents face aux incertitudes liées aux tensions commerciales avec les Etats-Unis. A l'exception de Valeo (baisse de la « guidance ») les perspectives d'activité et de marge pour l'année ont été confirmées.

La variation des changes (nette hausse de l'euro) a fortement impacté les résultats du 1<sup>er</sup> semestre. L'euro/dollar s'affichait en moyenne à 1,21 au 1<sup>er</sup> semestre 2018 contre 1,11 au 1<sup>er</sup> semestre 2017.

Cet impact négatif devrait nettement se réduire (voire être nul) au 2<sup>nd</sup> semestre si les changes restent à leurs niveaux actuels. L'euro/dollar vaut 1,17 contre une moyenne de 1,18 au 2<sup>nd</sup> semestre 2017.

### Résultats du 1<sup>er</sup> semestre

Société	Date publication	Chiffre d'affaires	Chiffre d'affaires (constant)	Résultat net	Résultat net récurrent	Ebitda	Ebitda (constant)	Variation J publication
Sodexo *	05/07/2018	-3,2%	1,7%	6,9%	13,9%	-5,4%	4,1%	8,7%
Publicis Groupe	19/07/2018	-8,2%	-0,5%	4,2%	14,2%		5,6%	-8,8%
Atos	23/07/2018	0,0%	1,7%		7,7%		4,2%	-6,7%
Michelin	23/07/2018	-4,1%	0,0%		6,0%	-4,9%	10,0%	2,2%
LVMH	24/07/2018	10,0%	12,0%		41,0%		29,0%	1,8%
Peugeot	24/07/2018	40,1%	22,9%		17,8%		48,1%	14,9%
TechnipFMC **	25/07/2018	-15,9%			37,3%	-5,1%		4,10%
Valeo	25/07/2018	3,0%	9,0%	-10,0%		-2,7%		-4,70%
STMicroelectronics **	25/07/2018	19,7%			92,4%		78,3%	-8,60%
Kering	26/07/2018	26,8%	33,9%	185,7%	54,9%		53,1%	-6,50%
Carrefour	26/07/2018	-3,0%	0,7%	Négatif		-14,0%	-5,4%	11,5%
Capgemini	26/07/2018	3,0%	8,0%	-16,0%	-2,0%		5,0%	11,4%
Essilor International	26/07/2018	-3,5%	4,4%	-3,0%	4,5%	-5,5%	1,9%	2,50%
Schneider Electric	26/07/2018	1,2%	7,0%		7,0%	3,0%	11,1%	-1,80%
Orange	26/07/2018	1,7%	0,9%		21,4%	3,3%	2,6%	2,30%
Airbus ***	26/07/2018	-1,0%			200,0%		110,0%	4,50%
Accor	26/07/2018	3,0%	8,0%	Non significatif		-3,2%	4,2%	-1,20%
Compagnie de Saint-Gobain	26/07/2018	1,9%	4,9%		6,8%	0,3%	1,7%	2,40%
L'Oreal	26/07/2018	-0,2%	6,6%		5,2%		1,8%	-3,20%
Total	26/07/2018	26% (en dollars)		22,0%	9,0%		37,0%	2,30%
ENGIE	27/07/2018	0,1%	0,8%	-22,0%	1,9%	1,3%	6,2%	2,60%
Danone	27/07/2018	-4,3%	4,0%		8,2%	3,9%	7,9%	2,20%
VINCI	27/07/2018	6,7%	2,8%		16,2%		26,2%	1,70%
Renault	27/07/2018	1,4%	6,8%	-16,3%	3,5%		5,2%	2,80%

\* Sodexo. Exercice décalé, le 1er semestre couvre la période octobre 2017-mars 2018

\*\* Publications en dollars

\*\*\* Airbus : Ventes en dollars, résultats en euros

Les colonnes « chiffre d'affaires », « résultat net » et Ebitda » correspondent aux données publiées.

Les colonnes « constant » / « récurrent » correspondent aux données calculées à taux de change et périmètre constant. On exclut les cessions/acquisitions et on neutralise l'impact de la variation des taux de change.

La colonne « variation J publication » est la performance du titre le jour de la publication des résultats