HAL
open science

Les compagnies pétrolières : 1973-1993 Vingt ans après

Jean-Luc Karnik, Robin Baker, Denis Perruchet

To cite this version:

Jean-Luc Karnik, Robin Baker, Denis Perruchet. Les compagnies pétrolières : 1973-1993 Vingt ans après : Cahiers du CEG, n° 15. 1993. hal-02435418

HAL Id: hal-02435418

https://ifp.hal.science/hal-02435418

Preprint submitted on 10 Jan 2020

HAL is a multi-disciplinary open access archive for the deposit and dissemination of scientific research documents, whether they are published or not. The documents may come from teaching and research institutions in France or abroad, or from public or private research centers.

L'archive ouverte pluridisciplinaire **HAL**, est destinée au dépôt et à la diffusion de documents scientifiques de niveau recherche, publiés ou non, émanant des établissements d'enseignement et de recherche français ou étrangers, des laboratoires publics ou privés.

1 8 NOV. 1993 DOCUMENTATION ÉCONOMIQUE (D 113)

Centre Économie et Gestion

Les compagnies pétrolières : 1973-1993 Vingt ans après

Jean-Luc KARNIK,
Robin BAKER,
Denis PERRUCHET

Juillet 1993

Cahiers du CEG - n^0 15
Rapport de synthèse

ENSPM - Centre Économie et Gestion
228-232, avenue Napoléon Bonaparte, Boîte postale 311
92506 RUEIL MALMAISON CEDEX.
télécopieur : 33 (1) 47 52 70 66 - téléphone : 33 (1) 47 52 64 25.

La collection "Cahiers du CEG" est un recueil des travaux réalisés au Centre d'Economie et Gestion de l'ENSPM, Institut Français du Pétrole. Elle a été mise en place pour permettre la diffusion de ces travaux, parfois sous une forme encore provisoire, afin de susciter des échanges de points de vue sur les sujets abordés.

Les opinions émises dans les textes publiés dans cette collection doivent être considérées comme propres à leurs auteurs et ne reflètent pas nécessairement le point de vue de l'IFP ou de l'ENSPM.

Pour toute information complémentaire, prière de contacter :
Saïd NACHET (*Responsable de la publication*) **tél. (1) 47 52 64 08**

"Cahiers du CEG" is a collection of researchs realized within the Center for Economics and Management of the ENSPM, Institut Français du Pétrole. The goal of such collection is to allow views exchange about the subjects treated of.

The opinions defended in the papers published are the author(s) sole responsability and don't necessarily reflect the views of the IFP or ENSPM.

For any additional information, please contact :
Saïd NACHET (*Editor*) **tel. (1) 47 52 64 08**

RÉSUMÉ

Vingt ans après le premier choc pétrolier, de nombreuses études et publications s'intéressent à l'évolution des marchés pétroliers ou des pays de l'OPEP, mais les compagnies pétrolières, qui constituent pourtant l'un des acteurs majeurs de la scène énergétique, ont suscité beaucoup moins d'analyses.

Bien sûr, le phénomène de dé-intégration, conséquence de la nationalisation de nombreux actifs amont, est largement connu.

Mais quelle est la performance globale des compagnies tant sur le plan des quantités physiques que sur celui des indicateurs financiers ?

Quelles compagnies ont progressé, lesquelles ont regressé ?

Une étude menée récemment à l'Ecole Nationale Supérieure du Pétrole et des Moteurs, dont on trouvera ci-dessous les principaux résultats, apporte des éléments de réponse pour dix compagnies internationales (Shell, Exxon, BP, Mobil, Amoco, Chevron, Texaco, Elf, Petrofina, Total), pour lesquelles les informations sont disponibles sur les périodes 1970-1971-1972 et 1990-1991-1992.

Les conclusions ne peuvent cependant pas être extrapolées aisément au niveau de l'ensemble des compagnies pétrolières, hors pays producteurs, car de nombreuses sociétés de taille moyenne ou issues de pays consommateurs présentent des évolutions bien meilleures, en particulier pour l'activité de raffinage-distribution.

ABSTRACT

Before the first oil shock of 1973, the major international oil companies dominated the world energy scene. In a short period of time, their position had very substantially changed and, over the next twenty years they saw the nationalisation of, in many cases, their most profitable assets, changes to the point of instability in crude oil prices, changes in their market, the rise of new competitors, etc. It is therefore interesting to compare their position at that time with their position now. Are they now stronger or weaker ? How have they changed ? Which among them have been the most successful, and which the least ?

The study has examined date for ten international oil companies whose activities were particularly important both in 1970/72 and in 1990/92 and for whom the necessary information is, in general, available for both periods. The areas covered include operational data, i.e. crude and gas production, product sales, etc., financial performance and the comparison between the two. The position is reviewed for the companies overall and a comparison has been made between their individual performances.

LES COMPAGNIES PÉTROLIÈRES : 1973 - 1993

VINGT ANS APRÈS

J.L. KARNIK, Professeur à l'ENSPM
R. BAKER, Professeur associé au Centre Économie et Gestion - ENSPM
D. PERRUCHET, Doctorant, Centre Économie et Gestion - ENSPM

PRINCIPAUX RESULTATS

1. Le bénéfice moyen pour les dix sociétés, exprimé en dollars constants, a progressé de 35 % sur la période. A l'exception de Texaco et Mobil, toutes les compagnies présentent, hors éléments exceptionnels, des résultats en monnaie nationale constante ou en dollars constants supérieurs à ceux d'il y a vingt ans. Le développement d'Elf a été considérable et ses résultats ont plus que quadruplé. A l'inverse, Mobil a vu ses bénéfices légèrement décliner et ceux de Texaco ont chuté de 60 %. Toutes les autres compagnies présentent des croissances, en monnaie nationale constante, dans une fourchette de 10 à 50 %. Exprimés en dollars, les profits des compagnies européennes ont connu une croissance nettement supérieure, avoisinant un doublement.

2. La capitalisation boursière s'est accrue en moyenne de 70 %. Ce chiffre inclut une multiplication par 23 pour Elf (chiffre non significatif suite à des restructurations). La valeur de Total a triplé en dollars constants, celle de Shell a augmenté de 150 %. Seule, la capitalisation de Texaco a chuté.

3. Les dépenses d'investissement ont augmenté de 75 %. Toutes les sociétés ont participé à ce mouvement et tout particulièrement Petrofina, BP et Total.

4. L'actif total de ces sociétés a également connu une croissance de 75 % (80 % pour les actifs immobilisés). Les différences sont considérables selon les compagnies avec une multiplication par plus de quatre pour Elf et une diminution pour Texaco.

5. En moyenne, la production de pétrole a chuté de 60 %. Seules, Elf et Petrofina affichent une progression, mais à partir d'un niveau initial relativement modeste. La production d'Amoco est inchangée. La part de ces dix sociétés dans la production mondiale de brut a chuté de 51 à 15 %.

6. La production de gaz a légèrement augmenté. Cependant, les forts développements de Total, Petrofina et BP contrastent avec le déclin des productions de Texaco et d'Exxon.

7. Les ventes de produits pétroliers sont inchangées, ce qui entraîne une diminution de part de marché de 49 à 37 %, suite au développement des consommations. Les différences sont cependant très sensibles selon les sociétés. Texaco, Exxon et Shell sont en baisse alors que Petrofina, Elf et Total progressent.

8. La comparaison de l'ensemble des indicateurs montre sans conteste que Elf a réalisé la progression la plus spectaculaire. Shell et Exxon restent les leaders incontestés. Shell tout particulièrement, a considérablement augmenté ses résultats et l'ensemble de ses performances financières. En contraste, la position de Texaco s'est largement dégradée.

Les tableaux ci-dessous résument les évolutions majeures en présentant les ratios (1990/1992 par rapport à 1970/72) pour les principaux résultats physiques et financiers.

Évolution 1990-92 / 1970-72
Monnaies nationales constantes

	Shell	Exxon	BP	Mobil	Amoco	Chevron	Texaco	Elf	Petrofina	Total
Résultat net	1.4	1.2	1.3	1.0	1.3	1.1	0.4	4.3	1.7	1.5
Capitalisation boursière	1.6	1.4	1.3	1.5	2.0	1.4	0.6	16.2	1.6	2.0

Évolution 1990-92 / 1970-72
Dollars constants ou grandeurs physiques

	Shell	Exxon	BP	Mobil	Amoco	Chevron	Texaco	Elf	Petrofina	Total	Moyenne pondérée
Résultat net	**2.2**	1.2	**1.9**	1.0	1.3	1.1	0.4	**6.2**	**2.0**	**2.2**	1.3
Capitalisation boursière	**2.5**	1.4	2.0	1.5	2.0	1.4	0.6	**23.0**	2.1	**3.0**	1.7
Production de pétrole	0.4	0.3	0.3	0.4	**1.0**	0.3	0.2	**1.6**	**1.9**	0.4	0.4
Production de gaz naturel	1.3	0.7	**4.3**	1.3	1.0	**1.8**	0.5	1.3	**3.0**	**6.8**	1.1
Ventes de produits	0.9	0.8	1.2	1.1	1.1	1.1	0.7	1.3	**1.5**	1.3	1.0

Les ratios particulièrement favorables sont indiqués en gras.

I - LES PERFORMANCES PHYSIQUES

1. Production de pétrole

En vingt ans, la production de brut des dix sociétés a chuté de 60 % du fait principalement de la nationalisation des actifs amont, suite au premier choc pétrolier.

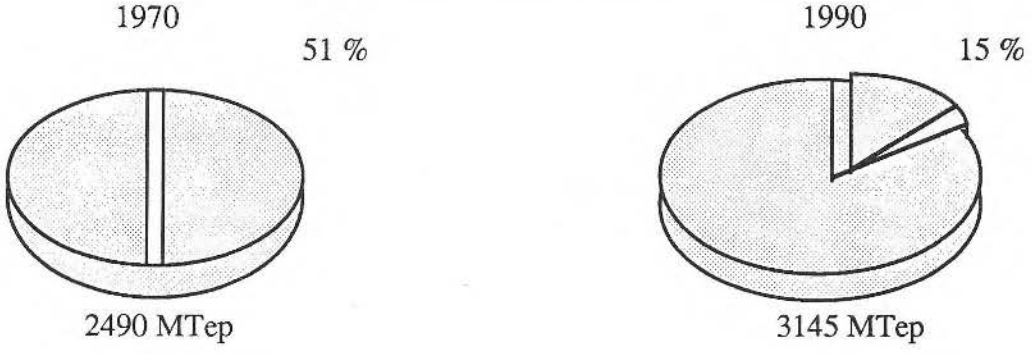
La production hors Etats-Unis a chuté de 70 %, alors qu'aux Etats-Unis la diminution a été de 10 %, en ligne avec l'évolution générale des opérations.

Elf et Petrofina ont augmenté leur production de 60 et 90 %. Les niveaux initiaux étaient cependant modestes et ceux de Petrofina le sont toujours. La production d'Amoco est restée inchangée (cette société n'opérait pas au Moyen Orient ou dans les pays de l'OPEP il y a vingt ans).

Toutes les autres sociétés produisent désormais moins de la moitié des niveaux atteints au début des années 70.

La part de la production mondiale pour le groupe des dix compagnies est passée de 51 à 15 %.

Part de la production mondiale de pétrole pour les dix sociétés



MTep	Shell	Exxon	BP	Mobil	Amoco	Chevron	Texaco	Elf	Petrofina	Total	Moyenne
Production de pétrole 1970/72	282	266	210	91	39	138	167	17	3	60	127
Production de pétrole 1990/91	103	86	67	40	38	47	40	27	6	21	47
Ratio	0.4	0.3	0.3	0.4	1.0	0.3	0.2	1.6	1.9	0.4	0.4

2. Production de gaz naturel

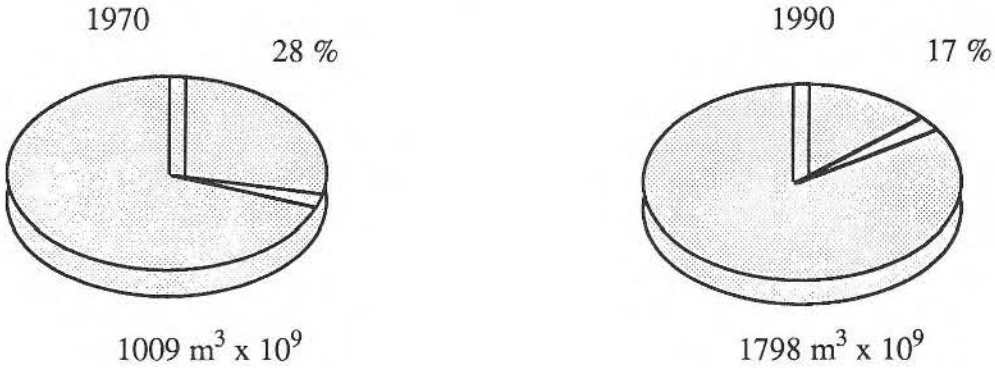
En moyenne, la production de gaz naturel a légèrement progressé. Toute la croissance a eu lieu en dehors des Etats-Unis.

A l'exception de Texaco et Exxon, toutes les sociétés ont augmenté leur production.

BP, Total et Petrofina affichent des progressions remarquables, même si les résultats atteints restent encore modestes en valeur absolue.

La part de la production mondiale pour le groupe a néanmoins chuté de 28 à 17 %.

Part de production mondiale de gaz naturel pour les dix sociétés



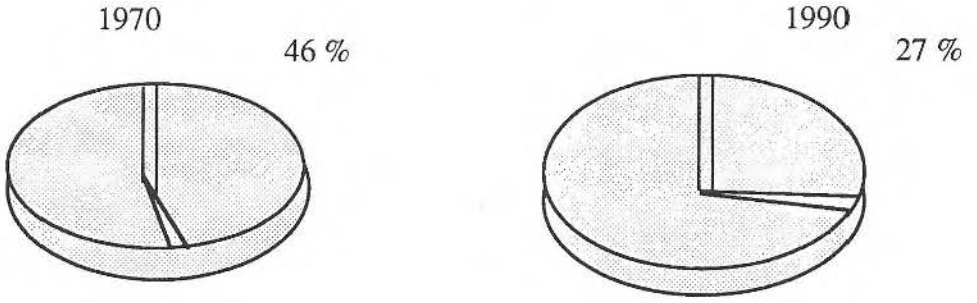
10^9 m^3	Shell	Exxon	BP	Mobil	Amoco	Chevron	Texaco	Elf	Petrofina	Total	Moyenne
Production de gaz naturel 1970/72	52	81	4	35	37	17	43	10	2	1	28
Production de gaz naturel 1990/91	68	54	15	45	36	29	22	13	6	8	30
Ratio	1.3	0.7	4.3	1.3	1.0	1.8	0.5	1.3	3.0	6.8	1.1

3. Traitement en raffinerie

Pour toutes les compagnies, sauf pour Petrofina, les quantités de brut traité sont en recul. Globalement, les capacités de raffinage et le traitement en raffinerie ont chuté de 30 %.

La part du groupe pour le volume de brut traité dans le monde a baissé de 46 à 27 %.

Part du traitement mondial en raffinerie pour les dix sociétés



MTep	Shell	Exxon	BP	Mobil	Amoco	Chevron	Texaco	Elf	Petrofina	Total	Moyenne
Traitement 1970/72	254	260	107	105	50	96	143	26	22	44	111
Traitement 1990/91	176	165	87	97	45	92	70	23	28	43	83
Ratio	0.7	0.6	0.8	0.9	0.9	1.0	0.5	0.9	1.3	1.0	0.7

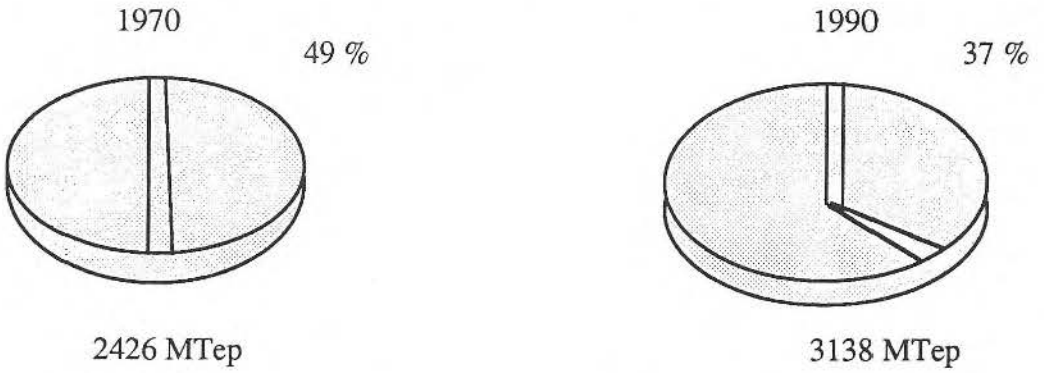
4. Ventes de produits pétroliers

Les ventes de produits pétroliers sont restées au même niveau qu'il y a vingt ans.

Petrofina, Elf et Total ont cependant progressé, alors que Texaco, Exxon et Shell sont en repli.

La part du groupe dans les ventes mondiales de produits pétroliers a décliné de 49 à 37 %.

Part des ventes mondiales de produits pour les dix sociétés



MTep	Shell	Exxon	BP	Mobil	Amoco	Chevron	Texaco	Elf	Petrofina	Total	Moyenne
Ventes de produits 1970/72	265	283	109	113	57	102	157	25	24	45	118
Ventes de produits1990/91	251	236	134	129	61	113	110	33	36	60	116
Ratio	0.9	0.8	1.2	1.1	1.1	1.1	0.7	1.3	1.5	1.3	1.0

5. Dé-intégration

Au début des années 70, la production de pétrole de l'ensemble du groupe couvrait le traitement en raffinerie et les ventes de produits.

Six compagnies étaient à l'époque excédentaires en brut. En particulier, BP produisait près du double des quantités raffinées et vendues.

Mobil, Amoco, Elf et Petrofina étaient à l'inverse déficitaires en brut.

Globalement les niveaux de production, brut traité et ventes de produits étaient dans un ratio 1 - 0,9 - 0,9.

Désormais les chiffres sont 1 - 1,8 - 2,5.

La seule société non déficitaire en brut est Elf dont le niveau de production excédait en 1990/91 les quantités raffinées, mais non les ventes de produits.

Pour toutes les sociétés, les quantités de produits commercialisés sont supérieures aux quantités raffinées.

Ces chiffres soulignent l'ampleur du phénomène de double dé-intégration (production-raffinage et raffinage-ventes) et donc l'importance des marchés internationaux des pétroles bruts et des produits finis.

6. Effectifs

Si l'on excepte BP dont les chiffres 1970/72 ne sont pas disponibles, les effectifs du groupe ont diminué en 20 ans de 4 %.

Les différences sont cependant importantes entre compagnies.

Shell est le premier employeur pour les deux périodes. Exxon, qui était numéro 2 en 1970/72, a cédé sa place à BP. Les effectifs d'Elf ont été multipliés par près de 5, ceux de Total par 2, ceux d'Amoco et de Chevron ont également augmenté. A l'inverse, les effectifs de Texaco ont été divisé par 2.

Effectifs des sociétés

1000 employés	Shell	Exxon	BP	Mobil	Amoco	Chevron	Texaco	Elf	Petrofina	Total	Moyenne
Chiffres 1970/72	181	142	-	75	47	43	75	19	22	24	78
Chiffres 1990/91	135	102	115	67	54	55	40	88	17	48	67
Ratio	0.7	0.7	-	0.9	1.1	1.3	0.5	4.7	0.8	2.0	1.0

II - LES PERFORMANCES FINANCIÈRES

1. Résultats nets

Malgré la diminution considérable de la part de production de brut revenant aux compagnies et les pertes de parts de marché pour l'ensemble des autres activités, les résultats nets, hors éléments exceptionnels, ont augmenté de 30 % en dollars constants sur la période étudiée.

En 1970-72, la société la plus solide était Exxon avec des profits nets excédant ceux de Texaco de 64 %, ceux de Shell de 80 %, et représentant 16 fois ceux d'Elf. En 1990-92, le leader en termes de profit est Shell, devançant marginalement Exxon. Elf est en troisième position, précédant BP (si l'on exclut pour 1992 les éléments exceptionnels qui ont conduit BP à afficher une perte).

Shell et Exxon, avec des profits de l'ordre du triple de ceux de leurs challengers, restent cependant intouchables.

En dollars constants, Elf a accru ses profits d'un facteur 6, Shell et Total ont plus que doublé les leurs.

En monnaies nationales valeur constante, les ratios pour les compagnies européennes, à l'exception d'Elf, sont cependant plus proches de ceux des sociétés américaines, dans une fourchette 1,3 - 1,5.

RESULTAT NET *
Monnaies nationales - Valeur constante

10^9 ...	Shell	Exxon	BP	Mobil	Amoco	Chevron	Texaco	Elf	Petrofina	Total
Chiffres 1970/72	2.2	4.5	0.8	1.7	1.1	1.6	2.7	2.2	10.5	2.9
Chiffres 1990/92	3.1	5.2	1.0	1.6	1.4	1.7	1.2	9.6	14.8	4.4
Ratio	1.4	1.2	1.3	1.0	1.3	1.1	0.4	4.3	1.4	1.5

Dollars constants

10^9 $	Shell	Exxon	BP	Mobil	Amoco	Chevron	Texaco	Elf	Petrofina	Total	Moyenne
Chiffres 1970/72	2.5	4.5	0.9	1.7	1.1	1.6	2.7	0.3	0.2	0.4	1.6
Chiffres1990/92	5.4	5.2	1.7	1.6	1.4	1.7	1.2	1.8	0.4	0.8	2.1
Ratio	2.2	1.2	1.9	1.0	1.3	1.1	0.4	6.2	2.0	2.2	1.3

* Coût de remplacement, hors éléments exceptionnels.

2. Capitalisation boursière

La capitalisation boursière de l'ensemble des dix sociétés s'est accrue de 70 % en dollars constants, chiffre significativement plus élevé que pour les profits.

Cette différence est particulièrement sensible pour les sociétés américaines et françaises. Néanmoins Shell devance désormais Exxon.

La capitalisation boursière d'Elf a été multipliée par un facteur 23, car pour la période 1970-72, les chiffres de la SNPA ont servi de référence et conduisent de ce fait à une surévaluation du facteur multiplicatif.

La capitalisation de Total a triplé, celle de Shell est multipliée par 2,5, celles de BP et Petrofina ont doublé.

Texaco est passé de la troisième à la septième position avec une chute de 43 %.

Capitalisation boursière

Dollars constants

10^9 $	Shell	Exxon	BP	Mobil	Amoco	Chevron	Texaco	Elf	Petrofina	Total	Moyenne
Chiffres 1970/72	31	50	15	17	13	17	28	1	3	2	18
Chiffres 1990/92	76	72	29	25	25	24	16	15	7	7	30
Ratio	2.5	1.4	2.0	1.5	2.0	1.4	0.6	23	2.1	3.0	1.7

3. Actifs totaux et immobilisés, capitaux propres et ratio d'endettement

Les actifs totaux et immobilisés ont augmenté légèrement davantage que la capitalisation bousière, alors que les capitaux propres ont suivi la même évolution que les profits.

Les différences entre compagnies sont très importantes. Les actifs immobilisés d'Elf ont plus que quadruplé, ceux de BP ont triplé, ceux de Shell ont doublé. Texaco, encore une fois, est la seule société à afficher un déclin.

Les capitaux propres d'Elf ont également quadruplé, ceux de Shell et Total ont doublé alors que ceux d'Exxon sont en légère diminution.

Actifs totaux, capitaux propres et dettes à long terme

Dollars constants

10^9 $	Shell	Exxon	BP	Mobil	Amoco	Chevron	Texaco	Elf	Petrofina	Total	Moyenne
Actifs totaux											
Chiffres 1970/72	55	64	23	27	18	23	34	11	6	11	27
Chiffres 1990/91	108	89	61	43	32	36	27	45	12	22	47
Ratio	2.0	1.4	2.6	1.6	1.8	1.5	0.8	4.3	1.9	2.0	1.7
Capitaux propres											
Chiffres 1970/72	29	37	12	15	11	15	22	5	2	4	15
Chiffres 1990/91	55	35	22	18	14	15	10	19	4	8	20
Ratio	1.9	0.9	1.9	1.2	1.3	1.0	0.4	4.1	2.0	2.0	1.3
Dettes à long terme											
chiffres 1970/72	8	8	3	3	3	3	4	2	2	2	4
chiffres 1990/91	6	8	12	5	5	6	5	6	2	3	6
Ratio	0.7	1.0	3.8	1.4	1.7	2.2	1.3	2.5	0.8	1.5	1.5

La consolidation des bilans des dix sociétés fait apparaître que l'augmentation des actifs a été financée à moins de 10 % par un accroissement des dettes à long et moyen terme, 23 % par celui des capitaux propres, 32 % par les provisions et 36 % par les dettes à court terme.

Les dettes à long et moyen terme ont augmenté de 50 % alors que les provisions ont quadruplé. Les dettes à court terme ont plus que doublé, ce qui a permis de diminuer le besoin en fonds de roulement de 58 % malgré un accroissement de l'actif circulant.

La situation des sociétés est à nouveau très variée avec des dettes en nette croissance surtout pour BP, mais aussi pour Elf et Chevron, alors que Shell et Petrofina ont réduit les leurs.

Globalement le ratio d'endettement reste quasiment inchangé au niveau de 35 %.

4. Capitaux permanents

Les capitaux permanents ont augmenté de 62 %. La croissance pour Shell de 80 % place désormais cette société au premier rang, largement devant Exxon. Les chiffres correspondants pour BP et Elf sont de 120 % et 350 %, ce qui conduit ces sociétés au troisième et quatrième rang d'après ce critère.

Capitaux permanents

Dollars constants

10^9 $	Shell	Exxon	BP	Mobil	Amoco	Chevron	Texaco	Elf	Petrofina	Total	Moyenne
Chiffres 1970/72	44	50	19	20	15	19	27	7	4	6	21
Chiffres 1990/91	79	66	42	29	25	26	20	33	7	14	34
Ratio	1.8	1.3	2.2	1.5	1.7	1.4	0.7	4.5	1.7	2.2	1.6

5. Capacité d'autofinancement et investissements

La capacité d'autofinancement des dix sociétés s'est appréciée de façon substantielle.

Le cash flow lié aux opérations (operating cash flow) a augmenté de 83 % pour une augmentation des dépenses d'investissement de 75 %.

A nouveau, Shell devance Exxon. Elf affiche les meilleurs résultats pour la croissance de l'autofinancement, alors que Petrofina et BP ont le plus augmenté leurs investissements.

Capacité d'autofinancement (operating cash flow) et dépenses d'investissement

Dollars constants

10^9 $	Shell	Exxon	BP	Mobil	Amoco	Chevron	Texaco	Elf	Petrofina	Total	Moyenne
Chiffres 1970/72											
Capacité d'autofinancement	6.0	8.4	1.8	2.9	2.3	2.7	4.0	1.0	0.5	1.1	3.1
Investissements	5.7	6.5	2.6	3.2	2.5	2.9	3.4	1.7	0.5	1.3	3.0
Chiffres 1990/91											
Capacité d'autofinancement	12.2	11.0	8.2	4.7	4.2	4.1	2.8	5.0	1.5	2.3	5.6
Investissements	11.2	8.7	7.5	4.8	3.9	4.6	3.6	3.3	1.9	3.3	5.3
Ratios											
Capacité d'autofinancement	2.0	1.3	4.5	1.6	1.9	1.5	0.7	4.8	3.2	2.2	1.8
Investissements	2.0	1.3	2.9	1.5	1.6	1.6	1.1	2.0	3.4	2.5	1.7

6. Dividendes

Les dividendes payés aux actionnaires se sont accrus de 57 %. Exxon, malgré une croissance limitée à 29 %, précède toujours légèrement Shell qui a plus que doublé ses paiements.

Elf, Total et Petrofina présentent des progressions très importantes.

Dividendes
Dollars constants

10^9 $	Shell	Exxon	BP	Mobil	Amoco	Chevron	Texaco	Elf	Petrofina	Total	Moyenne
Chiffres 1970/72	1.5	2.8	0.5	0.8	0.5	1.3	1.4	0.1	0.1	< 0.1	0.9
Chiffres 1990/91	3.6	3.6	1.5	1.3	1.1	1.1	0.9	0.6	0.4	0.2	1.4
Ratio	2.3	1.3	2.7	1.6	2.2	0.8	0.7	8.0	4.8	6.2	1.6

7. Price earning ratio (PER)

Pour l'ensemble du groupe, le PER est passé de 11,2 à 14.

Elf et Total, pour les deux périodes, affichent des niveaux plus bas (le chiffre 1970-72 d'Elf n'est pas significatif car les profits consolidés sont ramenés à la seule capitalisation boursière de la SNPA).

A l'inverse, Amoco a désormais dépassé BP avec un PER supérieur à 17.

Price earning ratio

	Shell	Exxon	BP	Mobil	Amoco	Chevron	Texaco	Elf	Petrofina	Total	Moyenne pondérée
Chiffres 1970/72	12.3	11.1	16.5	10.3	12.1	10.7	10.3	2.4	15.2	6.1	11.2
Chiffres 1990/91	14.1	13.8	17.2	16	17.6	14.3	13.5	8.7	16.0	8.5	14.0

8. Bénéfice net sur capitaux permanents

Le ratio, bénéfice net sur capitaux permanents, s'est dégradé de 7,5 % pour la période 1970-72 à 6,2 % en 1990-91.

Texaco et Exxon étaient leaders en 1970-72. Désormais, Exxon précède Shell.

Elf, Shell et Petrofina sont les seules sociétés à connaître une progression.

Bénéfice net sur capitaux permanents

%	Shell	Exxon	BP	Mobil	Amoco	Chevron	Texaco	Elf	Petrofina	Total	Moyenne pondérée
Chiffres 1970/72	5.7	9.0	4.7	8.4	7.1	8.4	10.1	4.0	5.6	5.7	7.5
Chiffres 1990/91	6.8	7.8	4.1	5.5	5.7	6.5	5.9	5.4	6.4	5.7	6.2

9. Bénéfice net sur capitaux propres

La comparaison des ratios, bénéfice net sur capitaux propres, fait apparaître une très légère progression.

Exxon reste le numéro un incontesté avec un niveau remarquable de 15 %, loin devant les autres sociétés.

A l'inverse, BP affiche un résultat particulièrement modeste à 7,9 %.

Bénéfice net sur capitaux propres

%	Shell	Exxon	BP	Mobil	Amoco	Chevron	Texaco	Elf	Petrofina	Total	Moyenne pondérée
Chiffres 1970/72	8.6	12.2	7.6	11.0	9.5	10.2	12.3	6.2	11.2	9.1	10.4
Chiffres 1990/91	9.8	15.0	7.9	9.0	10.0	11.3	12.0	9.4	11.1	9.6	10.6

10. Résultat net par employé

En moyenne, les sociétés analysées ont amélioré leur résultat net par employé de 36 %. Il y a vingt ans, Chevron, Texaco et Exxon avaient les meilleurs ratios. Exxon a largement conforté sa position et précède actuellement très nettement les autres groupes.

En 1970-72, Petrofina et Shell affichaient les résultats les plus faibles. Les deux sociétés ont considérablement progressé et Shell est maintenant numéro deux derrière Exxon.

En 1990-92, la société la moins performante, du point de vue de ce critère, est BP.

III - CONCLUSIONS

Sans conteste, Elf est le groupe le plus performant, en termes de croissance et d'évolution des indicateurs. Le résultat net est multiplié par 4,3, les dividendes par plus de 6, en francs constants. Il faut néanmoins ne pas perdre de vue que la position initiale était modeste en comparaison avec les autres sociétés.

Parmi les majors, Shell réalise la progression la plus impressionnante. Tous les indicateurs, à l'exception des ventes de produits, démontrent une évolution supérieure à la moyenne.

La position d'Exxon reste solide. L'objectif premier semble avoir été l'amélioration de la rentabilité (bénéfice net sur capitaux propres) et il faut avouer que le résultat est exceptionnel. Cette stratégie a cependant été accomplie au détriment de la croissance de l'activité.

BP affiche des résultats solides pour la croissance des résultats (hors éléments exceptionnels en 1992), la capitalisation boursière et les actifs passant de la sixième à la troisième place. Mais ces points positifs sont largement occultés par un lourd endettement et une structure de bilan fragile.

Les performances de Total et Petrofina sont remarquables. Quasiment, tous les indicateurs traduisent une évolution analogue ou supérieure à celle de Shell, même si ces groupes ne sont pas, à l'évidence, de taille comparable.

En fin de compte, Texaco est la seule compagnie dont la position s'est nettement détériorée au cours de la période. Ce phénomène résulte en grande partie des suites de l'OPA sur Getty Oil et des démêlés avec Pennzoil, qui ont amené le groupe à vendre Texaco Canada et Deutsche Texaco.

Le contraste entre l'évolution des indicateurs physiques et des résultats financiers est impressionnant. Cependant, les chiffres bruts ne rendent pas toujours compte d'une réalité plus complexe.

Derrière l'apparente dégradation des indicateurs d'activité, se cachent une sophistication accrue des opérations, un savoir-faire amélioré, une vitalité et un dynamisme exceptionnels pour des groupes que d'aucuns ont pu comparer à des dinosaures.

Finalement la sanction financière est là pour rappeler l'essentiel : dans l'ensemble, les sociétés sont plus fortes qu'il y a vingt ans ! La compétition a certes entraîné une modification de la hiérarchie. De même, les différences dans les stratégies (cf Exxon et Shell) ont produit des résultats spectaculaires sur la période.

Pour terminer, une comparaison permet de nuancer l'ampleur de la progression des indicateurs financiers. La capitalisation, les actifs, les cash flows, les investissements se sont appréciés de 70 à 80 %, c'est-à-dire au même rythme que le PNB des pays de l'OCDE sur la période.

En valeur relative, les sociétés ont maintenu leur rang et leur puissance.

BIBLIOGRAPHIE

- Rapports annuels des sociétés
- Principaux indicateurs économiques de l'OCDE

ANNEXES

Données constantes en $

Moyenne 70-71-72	SHELL	EXXON	MOBIL	CHEVRON	TEXACO	BP	ELF	TOTAL	AMOCO	FINA	*Moy.*
Bénéfice net	2490	4479	1663	1574	2725	880	284	373	1068	223	1576
Actifs	54580	63652	26739	23077	34209	23125	10559	10610	17923	6153	27063
Actif immobilisé	36033	42376	16731	16825	25300	13441	6583	5603	13181	3620	17969
Capitaux permanents	43598	49821	19695	18960	26941	18889	7151	6494	15117	3968	21063
Capitaux Propres	29071	36631	15117	15399	22196	11611	4595	4117	11214	1998	15195
Dettes à long terme	7734	8066	3325	2940	3806	3060	2290	2137	3044	1970	3837
Ratio d'endett. (perm.)	18	16	17	15	14	16	32	33	20	49	23
Ratio d'endett. (prop.)	27	22	22	19	17	27	50	52	27	97	36
Operating cash-flow	6037	8367	2927	2663	3989	1847	1048	1069	2252	460	3066
C.F. utilisé pour financement	6126	5800	2952	2446	3042	2626	1594	1283	1872	545	2828
Cash-flow disponible	-1622	-206	-828	-1130	-433	-1325	-677	-257	-126	-166	-677
							#DIV/0!	21		11098	#DIV/0!
							#DIV/0!	110		#DIV/0!	#DIV/0!
Capitalisation boursière	30524	49897	17156	16844	27968	14523	669	2273	12890	3400	17615
Dividendes	1534	2773	803	1347	1381	547	77	32	506	81	908
Ratio versement divid.	25	33	27	50	35	30	8	4	22	18	25
Investissements	5651	6511	3216	2925	3387	2626	1653	1299	2466	545	3028
Rentabilité fonds propr.	8	12	11	10	12	8	6	9	10	11	10
Operatg C.F./Cap. perm.	14	17	15	14	15	10	15	15	15	12	14
Dép. de R&D	410	317		142	153			46	100		195
Structure de l'actif	54580	37370	26526	23715	34608	11998		10236	12504	3621	23906
amont	16537	11847	9920	12188	19804	2580		2615	6133	1217	9204
% amont/total	30	32	37	51	57	21		26	49	33	38
aval	30938	23316	14758	11099	14499	8035		6588	4671	2216	12902
% aval/total	57	62	56	47	42	67		64	37	61	55
chimie	4846		1363			1383		565	1521		1936
% chimie/total	9		5			12		5	12		9
autres	2259	2208	485	428	304	0		468	179	188	724
% autres/total	4	6	2	2	1	0		5	1	5	3
	29221	37370			31750				12505	3620	22893
national	19561	16372			17079				9576	1747	12867
% national	67	44			54				77	48	58
international	9660	20999			14671				2929	1873	10026
% International	33	56			46				23	52	42
Structure investissements	5651	6511	3216	2925	3271	2626	1588	1427	2460		3297
amont	1466	2280	1319	1660	1976	733	1063	268	1562		1370
% amont/total	26	35	41	57	61	28	67	19	63	35	43
aval	3262	3845	1658	1218	1268	1350	337	748	668		1595
% aval/total	58	59	52	41	38	51	21	52	28	62	46
chimie	719		104			543	94	197	208		311
% chimie/total	13		3			21	6	14	8		11
autres	204	386	135	47	26	0	94	214	22		125
% autres/total	4	6	4	2	1	0	6	15	1	3	4
	5651	5822	3216	2054	3591			1299	1976		3373
national	2240	2188	1953	1410	2098			706	1375		1710
% national	39	38	61	70	58			54	70	40	54
international	3412	3634	1263	644	1493			593	601		1663
% international	61	62	39	30	42			46	30	45	44
Production brut (Mtep)	282	266	91	138	167	210	17	60	39	3	127
Production gaz (Gm3)	52	81	35	17	43	4	10	1	37	2	28
Ventes produits (Mtep)	265	283	113	102	157	109	25	45	57	24	118
Brut traité (Mtep)	254	260	105	96	143	107	26	44	50	22	111
Capacité de raffinage (Mtep)	#DIV/0!	298			137	#DIV/0!	36	52	55	25	#DIV/0!
Flotte propre	10	18882	2502	15038	12	5	0	2	#DIV/0!	2	#DIV/0!
louée	16	0	5377	43762	0	13	26	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!
Flotte (000 DWT)	26067	18882	7879	7597	12083	18333	2633	1959	1049	2261	9874
Effectifs	181000	142333	75433	43267	75141	#DIV/0!	18942	24000	47281	22500	#DIV/0!
I.V. : Traitt / Prod°	90	98	116	70	86	51	171	73	129	717	160
Ventes / Prod°	94	107	124	74	94	52	156	76	147	812	174
Lieux de production : brut	282	266	91	138	167	210	17	60	39	3	127
Etats-Unis	36	47	19	23	40	0	0	0	23	1	19
% Etats-Unis / Total	13	18	21	17	24	0	0	0	60	38	19
Autres	246	218	72	115	127	210	17	60	15	2	108
% Autres / Total	87	82	79	83	76	405	100	79	40	62	109
Lieux de production : gaz	52	78	35	17	43	4	10	1	37	#VALEUR!	#VALEUR!
Etats-Unis	27	56	28	15	41	0	0	0	34	#DIV/0!	#DIV/0!
% Etats-Unis / Total	51	72	80	88	95	0	0	0	93	#VALEUR!	#VALEUR!
Autres	26	22	7	2	2	4	10	1	3	#DIV/0!	#DIV/0!
% Autres / Total	49	28	20	12	5	2	100	2	7	#VALEUR!	#VALEUR!

Moyenne 90-91-92	SHELL	EXXON	MOBIL	CHEVRON	TEXACO	BP	ELF	TOTAL	AMOCO	FINA	Moy.
Bénéfice net	5381	5193	1596	1699	1171	1709	1765	810	1441	443	2121
Actifs	108074	89388	42759	35564	26598	60512	44905	21744	32004	11763	47331
Actif immobilisé	71943	71347	29679	25803	19534	40825	27204	10777	24535	6227	32787
Capitaux permanents	78648	66468	28859	26135	19830	41988	32512	14320	25190	6935	34088
Capitaux Propres	54938	34652	17644	15084	9794	21516	18873	8431	14414	4003	19935
Dettes à long terme	5683	8288	4592	6485	4919	11589	5821	3282	5027	1503	5719
Ratio d'endett. (perm.)	7	12	16	25	25	28	18	23	20	22	20
Ratio d'endett. (prop.)	10	24	26	43	50	56	31	39	35	38	35
Operating cash-flow	12208	11007	4746	4097	2792	8228	5009	2315	4174	1470	5605
C.F. utilisé pour financement	9436	5798	4122	2758	2542	4740	6909	2924	1984	1770	4298
Cash-flow disponible	-815	1620	-652	248	-680	1998	-2518	-806	1101	-684	-119
											#DIV/0!
											#DIV/0!
Capitalisation boursière	76122	71733	25466	24360	15851	29396	15393	6869	25306	7100	29760
Dividendes	3587	3589	1276	1091	930	1490	617	197	1089	384	1425
Ratio versement divid.	29	33	27	28	33	18	12	9	27	26	24
Investissements	11226	8745	4801	4613	3558	7497	3327	3273	3897	1852	5279
Rentabilité fonds propr.	10	16	11	12	14	9	11	11	12	15	12
Operatg C.F./Cap. perm.	16	17	16	16	14	20	16	16	16	21	17
Dép. de R&D	853	671	302	239	242			178	325		401
Structure de l'actif	108074		43207	23243	14896	34999		21744	29220	7007	35299
amont	38708		17203	12504	9261	21992		6031	16725	2395	15602
% amont/total	36		40	54	62	63		28	57	34	47
aval	40830		20407	7156	3973	7540		8064	8047	2675	12336
% aval/total	38		47	31	27	22		37	28	38	33
chimie	13064		3345			2710		3712	3825		5331
% chimie/total	12		8			8		17	13		12
autres	15472	9989	2253	2213	689	2758		3936	623	675	4290
% autres/total	14	11	5	10	5	8		18	2	9	9
	95980	89388			14896				28939	6227	47086
national	37201	27015			11655				18795	4243	19782
% national	39	30			78				65	68	56
international	58780	62373			3241				10144	1983	27304
% international	61	70			22				35	32	44
Structure investissements	11226	8745	4801	4613	3558	7497	4203	4137	3810		5843
amont	5551	5146	2448	2447	2019	4051	2650	1215	2468		3111
% amont/total	49	59	51	53	57	54	63	32	65	36	52
aval	3924	1884	1704	1574	1185	1986	366	766	665		1562
% aval/total	35	22	35	34	33	26	9	21	17	42	27
chimie	1165		368			814	916	1079	563		817
% chimie/total	10		8			11	22	24	15		15
autres	586	801	281	274	154	646	272	1079	113		467
% autres/total	5	9	6	6	4	9	7	24	3	4	8
	11226	11978	4801	4613	3558			3273	3810		6180
national	4155	2973	2430	2660	1990			978	2194		2483
% national	37	25	51	58	56			30	58	73	48
international	7072	9005	2371	1954	1568			2295	1615		3697
% international	63	75	49	42	44			70	42	27	52
Production brut (Mtep)	103	86	40	47	40	67	27	21	38	6	47
Production gaz (Gm3)	68	54	45	29	22	15	13	8	36	6	30
Ventes produits (Mtep)	251	236	129	113	110	134	33	60	61	36	116
Brut traité (Mtep)	176	165	97	92	70	87	23	43	45	28	83
Capacité de raffinage (Mtep)	184	207			74	103	26	#DIV/0!	49	24	#DIV/0!
Flotte propre	13	7774	3750	33500	2	3	0	1	#DIV/0!	0	#DIV/0!
louée	0	0	300	18500	4	2	22	1	#DIV/0!	1	#DIV/0!
Flotte (000 DWT)	12950	7774	4050	6718	5199	5400	ND	2138	1214	1294	5193
Effectifs	135000	102500	67400	54666	39690	114550	88120	47695	54322	17460	72140
I.V. : Traitt / Prod°	177	193	244	195	174	131	84	201	119	501	202
Ventes / Prod°	253	275	323	239	275	201	122	282	161	649	278
Lieux de production : brut	99	86	40	47	40	67	27	21	38	5	47
Etats-Unis	23	31	16	23	23	37	0	1	18	1	17
% Etats-Unis / Total	23	37	41	48	57	18	1	0	46	23	30
Autres	77	54	23	25	17	30	27	20	21	4	30
% Autres / Total	77	63	59	52	43	15	99	7	54	77	55
Lieux de production : gaz	68	54	45	29	22	15	13	8	36	6	30
Etats-Unis	14	17	17	25	20	5	1	2	22	2	12
% Etats-Unis / Total	21	32	37	85	91	17	7	10	60	35	40
Autres	54	37	29	4	2	10	12	6	15	4	17
% Autres / Total	79	68	63	15	9	34	93	31	40	65	50