

PDG échaudé craint l'eau froide

Après un exercice 2009 difficile, la prudence est générale pour 2010.

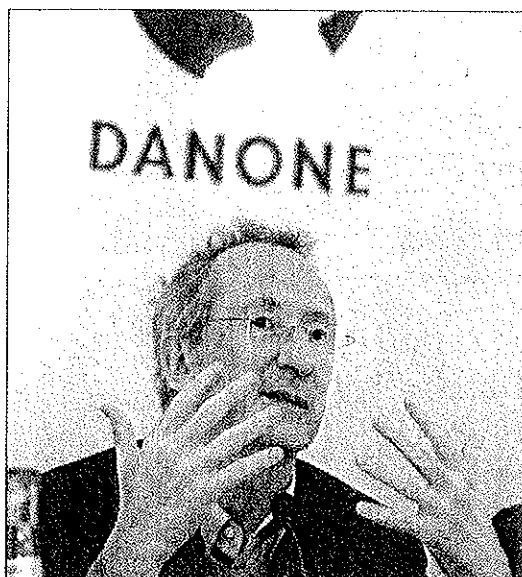
Courageux mais pas téméraires. Les capitaines d'industrie, qui publient ces jours-ci leurs résultats, sont avarés en prévisions. Mot d'ordre pour 2010? La prudence. Y compris chez les plus gaillards : Chris Viehbacher, le patron de Sanofi-Aventis, à ce jour champion toutes catégories des profits (voir tableau ci-dessous), reste mesuré pour cette année. Il prévoit, « sauf événement adverse majeur imprévu », une croissance du bénéfice net par action, à taux de change constants, comprise entre 2 et 5%... contre 18% en 2009.

« Il y a quelques mois, le Medef tablait sur une reprise plus soutenue en Occident, constate Pierre Nanterme, le directeur général d'Accenture Monde et président de la commission économie du Medef. Aujourd'hui, hélas, c'est le scénario d'une croissance durablement molle qui semble primer. » Au grand dam des analystes, qui guettent le moindre signal, les entreprises ont du mal à y voir clair. Comme le confirme un poids lourd de l'industrie, Lakshmi Mittal (ArcelorMittal) : « Si l'année devrait être significativement plus facile que 2009, nous ne faisons pas de prévisions pour 2010, ni sur les prix ni sur la demande. »

Viser les pays émergents

Idem pour le PDG de LVMH, Bernard Arnault, - surprenant pour un secteur qui a vu un regain d'activité fin 2009 : « Pour 2010, le contexte est difficile à prévoir. Nous sortons d'une crise assez forte. Va-t-elle se transformer en reprise assez forte? Nul ne peut le dire. Il n'est pas sûr que l'Europe soit rapide à repartir. » Jean Estin, président d'Estin & Co, conseil en stratégie, note qu'il est « impossible d'affirmer qu'on va créer de la valeur en 2010 si on réalise l'essentiel de son activité sur des marchés mûrs ». Cette année encore, LVMH mise sur la Chine pour soutenir les ventes.

De son côté, Benoît Potier (Air liquide) consacrera 85% de ses in-



Franck Riboud, le 11 février, présentant les résultats 2009. Le PDG s'est dit « très précautionneux pour 2010 ».

cosmétique vers ces pays. « Seules les entreprises qui ont vraiment investi à l'international peuvent se montrer intrépidés », note Pierre Nanterme. Henri Proglia (EDF) est un des rares patrons à disposer d'une réserve en France (lire page 26) : « EDF veut améliorer ses performances opérationnelles en 2010. Le rebond de la production nucléaire en France et la stabilité de l'activité internationale permettront un retour à la croissance organique. »

Investir pour rebondir

Pour retrouver les bénéfices d'antan, Christophe de Margerie (Total), 8 milliards « seulement » en 2009, maintient l'investissement (13 milliards) « nécessaire pour préparer l'avenir et faire croître la valeur de l'entreprise. » Franck Riboud (Danone), « très précautionneux pour 2010 », espère tirer profit de son plan Reset, lancé en 2008 : baisser les prix pour doper les volumes. A la clé, une hausse de 5% du chiffre d'affaires, assortie d'une marge opérationnelle stable. Même volonté chez Pierre-Henri Gourgeon (Air France-KLM), malgré un mauvais troisième trimestre : « Nous allons bénéficier de ce que nous avons mis en place : refonte du moyen-courrier, restructuration du cargo, baisse des effectifs... Si nous restons très prudents, nous gardons notre objectif de retour à l'équilibre opérationnel en 2010-2011. »

« 2010 est une année de transition, doublée de fortes disparités selon les secteurs », résume Pierre Nanterme. Dans l'automobile, la situation reste fragile (lire page 26). « Mais d'autres industries peuvent rebondir sur la polarisation de comportement des consommateurs : le low cost ou l'hyperluxe, la santé et le bien-être; et surtout le numérique au sens large », estime Jean Estin. Ben Verwaayen en est convaincu. Porté par une croissance du marché des équipements télécoms, entre 0 et 5% cette année, le patron d'Alcatel espère sortir du rouge... en 2011. **Thuy-Diep Nguyen**

LE PALMARÈS DE LA RÉSISTANCE EN 2009				
Nom de l'entreprise	Chiffre d'affaires		Résultat net	
	en milliards d'euros	variation	en milliards d'euros	variation
Sanofi-Aventis	29,3	+6,3%	8,4	+17,9%
EDF	66,3	+3,9%	3,9	+12,3%
L'Oréal	17,5	-0,4%	1,8	+7,6%
LVMH	17,1	-1%	1,75	-13%
Danone	14,9	-1,6%	1,36	+3,65%
Air liquide	12	-9%	1,23	+1%
Michelin	14,8	-10%	0,11	-71%
Alcatel	15,1	-10,8%	-0,52	NS
Legrand	3,6	-15%	0,29	-17%
Total	131,3	-27%	7,8	-44%
ArcelorMittal	48	-47%	0,87	-87%

SOURCES SOCIÉTÉS

vestissements (1,7 milliard) aux pays émergents et prévoit d'augmenter son bénéfice en 2010. Gilles Schnepp (Legrand) compte sur la reprise de ces marchés pour « anticiper un retour à la croissance du chiffre d'affaires » en 2010. Quant à Jean-Paul Agon (L'Oréal), « très confiant pour 2010 », il espère aussi profiter du basculement du marché