Le secteur des Biens d’équipement

février 2017

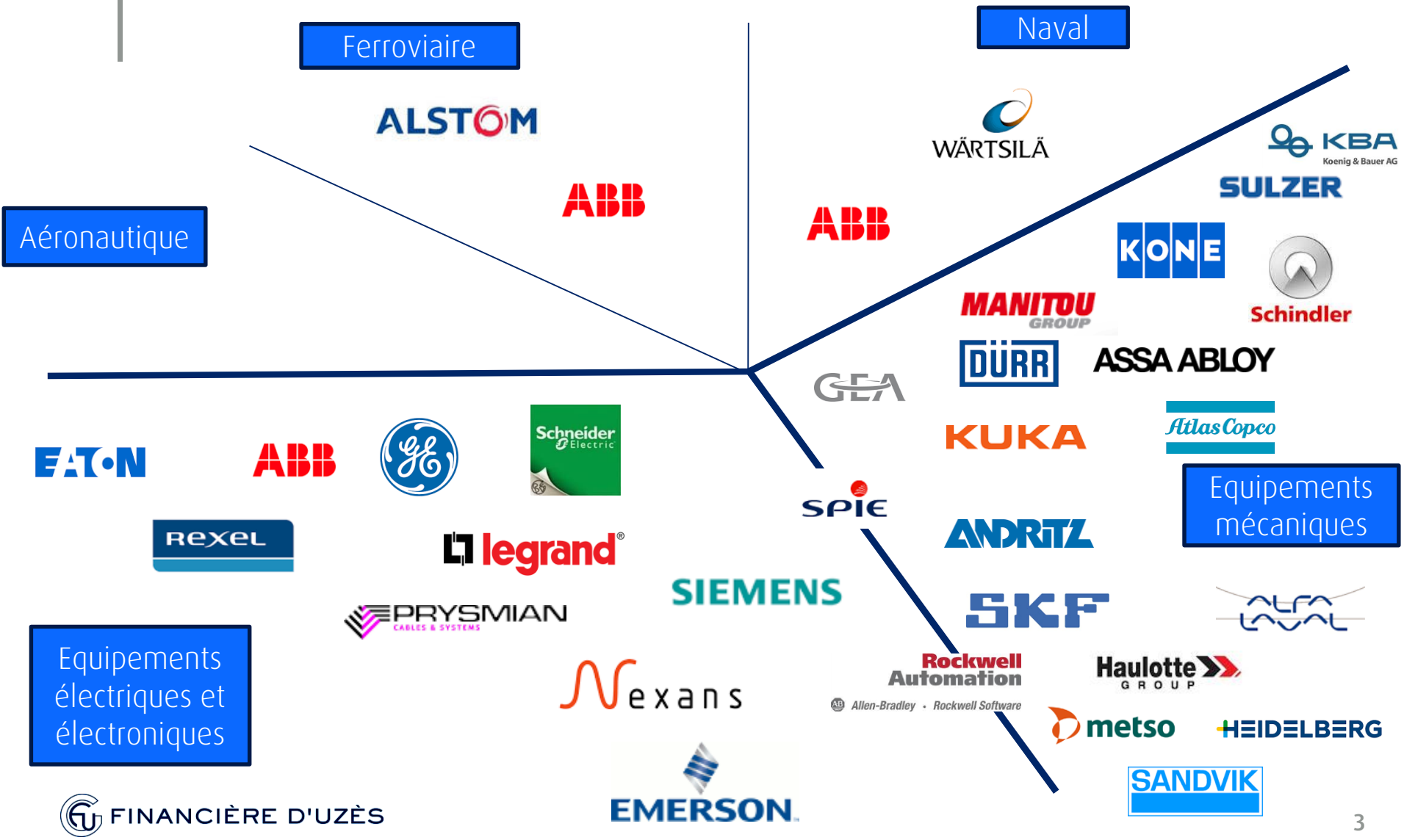
1 secteur mais 3 types d'industries

- Selon l'INSEE, les industries de biens d'équipement recouvrent des activités de production de biens durables servant principalement à produire d'autres biens.

Il distingue ainsi 3 types d'industries :

La construction navale, aéronautique et ferroviaire	**Les équipements mécaniques**	**Les équipements électriques et électroniques**
Marchés et drivers bien identifiés	Diversité des Marchés et des drivers	Diversité des Marchés et des drivers

Un marché fragmenté



FINANCIÈRE D'UZÈS

Les drivers généraux : 2 tendances

Tendances Sociales

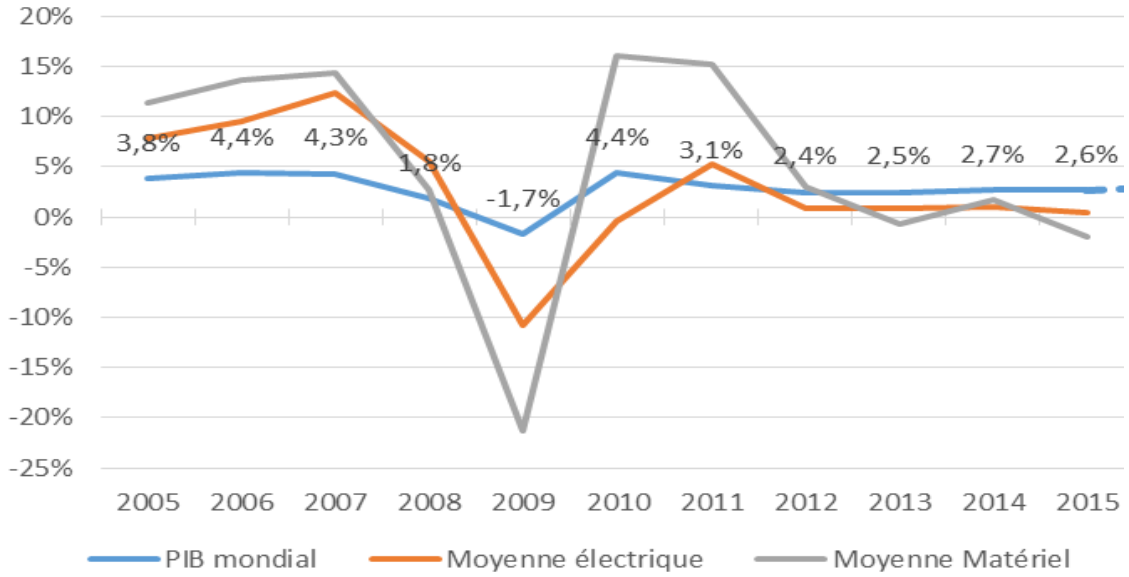
- Changements démographiques: la croissance rapide de la population, l'augmentation de l'espérance de vie et l'amélioration du niveau de vie contribuent au changement de l'attrait commercial.
- Urbanisation: la relocalisation en flèche des zones urbaines de la campagne contribue à une demande accrue de solutions et d'infrastructures urbaines adaptées.
- Mondialisation: les développements techniques, tels que les transports et les technologies de l'information, ont abouti à un échange de vues plus rapide et à une réduction des barrières aux flux de biens, de services, de capitaux et de personnes.
- Le changement climatique et le manque de ressources: la réduction de l'accès à l'énergie et à l'eau potable dans certains pays, conjuguée au changement climatique, contribuent à accroître la demande de nouvelles technologies qui contrecarrent la tendance et réduiront les effets négatifs.

Tendances Techno

- Développement des technologies de l'information et de la communication: les nouvelles technologies ont ouvert la voie à de nouveaux modèles d'entreprise, où le service et la pensée systématisée sont de plus en plus importants : Internet des Objets, Fibre optique, Solutions sans fil (Wifi, etc.), Applications, Mesure, Capteurs, « Big data ».

Croissance insuffisante depuis 2011

- **Croissance du PIB monde vs groupe d'équipements matériels et électriques**



Ralentissement du secteur après 2011 en lien avec 1/ la croissance économique mondiale atone et 2/ accentué dans certains cas par des difficultés spécifiques à certains marchés finaux (Mines, Oil & Gaz : récession de certains pays émergents en récession industrielle, mais aussi faiblesse du prix du baril et des matières premières, phénomène de surcapacité).

Les niveaux de croissance du PIB depuis 2012 demeurent insuffisants pour les Biens d'Equipement pour afficher des croissances organiques significatives.

Le matériel souffre davantage

- **Croissance organique des équipements matériels et électriques**

Ce sont davantage les groupes d'équipement matériels qui ont le plus souffert après 2012 en raison de leur exposition au marchés difficiles tels que les Mines et le Gaz&Oil.

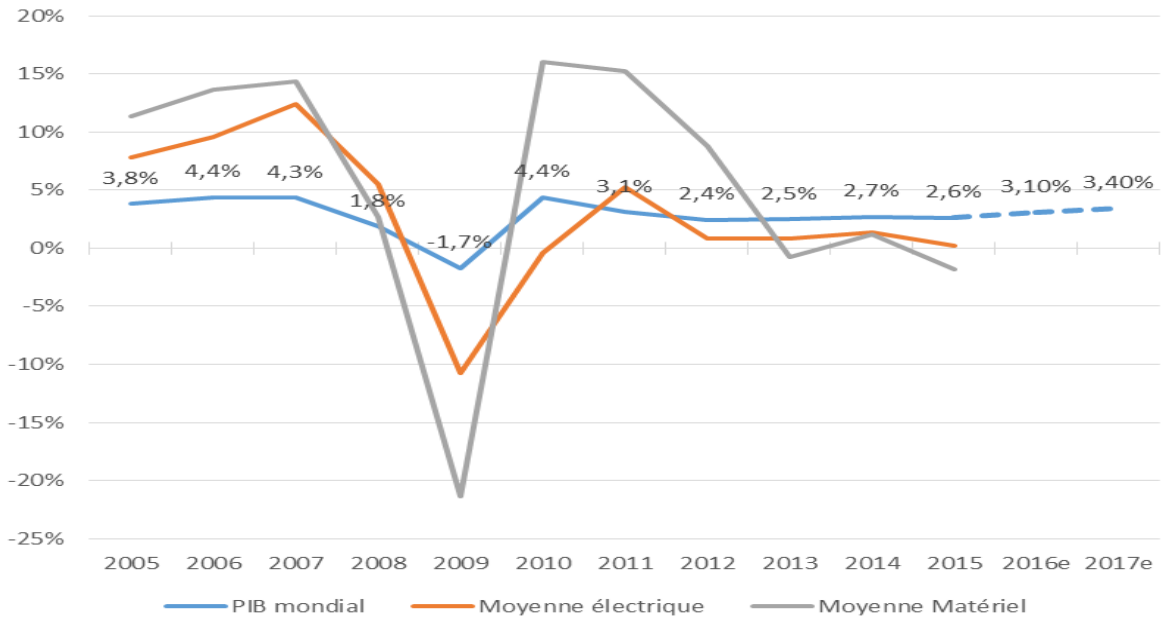
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ABB (Marine, rail, robotic)	9,0%	10,0%	18,0%	16,0%	-4,0%	-2,0%	10,0%	3,0%	5,0%	-2,0%	0,0%
Alstom			19,0%	10,0%	5,0%	-15,0%	-6,0%	1,0%	4,0%	7,0%	7,0%
Legrand	6,6%	7,8%	8,6%	-0,1%	-13,9%	3,6%	6,4%	-1,4%	0,5%	0,5%	0,5%
Nexans		8,2%	12,1%	1,5%	-18,9%	0,4%	6,5%	-0,3%	-2,1%	0,7%	-1,7%
Philips								4,1%	3,3%	-1,6%	2,2%
Rexel		11,1%	2,9%	-0,8%	-17,2%	1,3%	6,2%	-1,8%	-2,7%	1,1%	-2,1%
Schneider	7,9%	10,7%	13,9%	6,6%	-15,7%	9,3%	8,3%	-0,7%	0,4%	1,4%	-1,0%
Siemens								3,0%	-2,0%	1,0%	-1,0%
Moyenne électrique	**7,8%**	**9,6%**	**12,4%**	**5,5%**	**-10,8%**	**-0,4%**	**5,2%**	**0,9%**	**0,8%**	**1,0%**	**0,5%**

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
GEA							15,0%	1,7%	6,5%	5,6%	-4,2%
Assay Abloy	5,0%	9,0%	7,0%	0,0%	-12,0%	3,0%	4,0%	2,0%	2,0%	3,0%	4,0%
Atlas Copco (Compressor Techr	15,0%	18,0%	18,0%	3,0%	-22,0%	12,0%	22,0%	9,0%	-4,0%	-2,0%	-2,0%
SKF								-2,5%	-0,7%	3,90%	-2,60%
Sandvik	14,0%	14,0%	18,0%	5,0%	-30,0%	33,0%	20,0%	5,0%	-7,0%	-2,0%	-5,0%
Moyenne Matériel	**11,3%**	**13,7%**	**14,3%**	**2,7%**	**-21,3%**	**16,0%**	**15,3%**	**3,0%**	**-0,6%**	**1,7%**	**-2,0%**

Quelques espoirs à moyen terme…

Sur 2017, une croissance progressive mais encore trop faible

- **Croissance du PIB monde vs groupe d'équipements matériels et électriques**

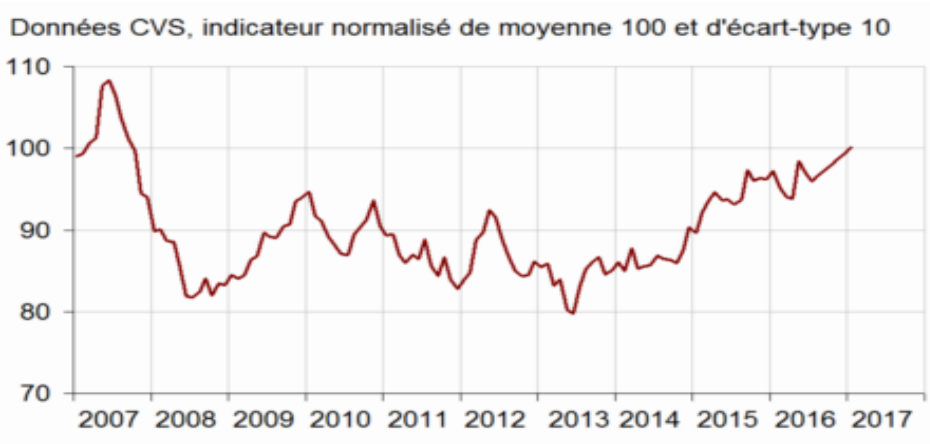


Une reprise du PIB mondial à +2,6% en 2016 et +3,1% en 2017% mais néanmoins tirée par les pays émergents tandis que les économies avancées préoccupent encore.

Rebond de la Construction

- Drivers : Investissements dans l'infrastructure mondiale et accent mis sur la productivité

Indicateurs synthétique de confiance des ménages

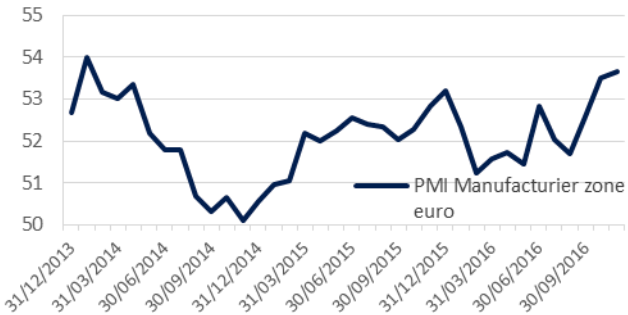


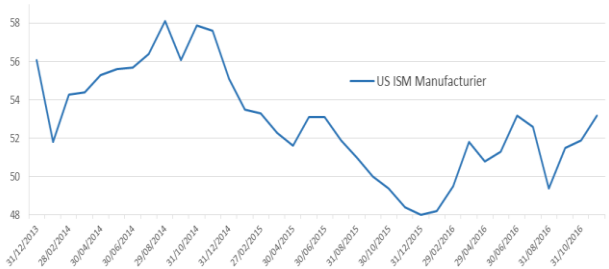
La construction de logements neufs*

En janvier 2017, la confiance des ménages dans la situation économique augmente un peu après deux mois de stabilité : l'indicateur qui la synthétise atteint 100, sa moyenne de longue période. Il était inférieur à ce seuil depuis novembre 2007.

Une Industrie en amélioration

- Drivers : La production industrielle mondiale et la consommation de métaux (l'automobile, l'aérospatiale, l'ingénierie générale, les nouvelles technologies) et les nouveaux matériaux (le titane et les composites) et l'accent mis sur la productivité dans les marchés émergents.
- La croissance moyenne du marché : entre +2% / +4%.



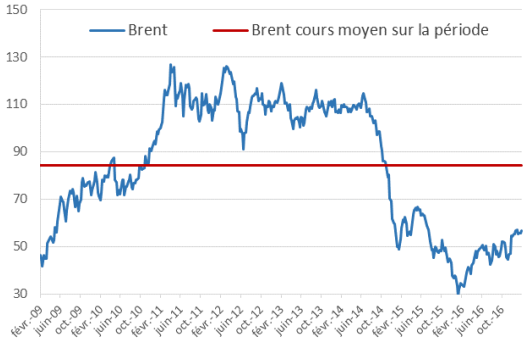


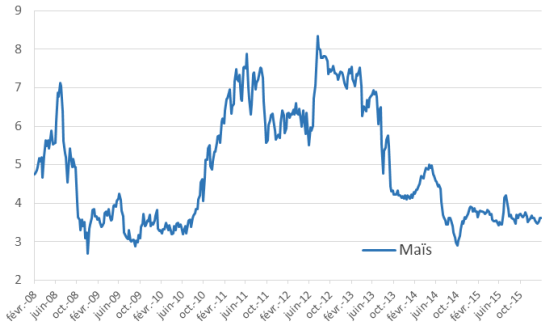
* L'ISM manufacturier, indicateur de la santé du secteur manufacturier. Cet indice, évalué en pourcentage, résulte d'une enquête auprès de 400 entreprises portant sur des données telles que : indicateurs sur les nouvelles commandes, production, emploi, délais de livraison, prix, stock, commandes à l'export et l'import ... On considère qu'une valeur supérieure à 50% indique une expansion par rapport au mois précédent, si l'indice est inférieur à 50%, cela indiquera alors une contraction.

Les Commodities sur un point bas

- **Commodities (Oil&Gaz, Mine, Agriculture)**

  - Drivers : Le taux de croissance du PIB et l'intensité des ressources, les prix des métaux et des minéraux, les niveaux de production des mines existantes et les projets d'expansion, la demande dans les domaines de la technologie, de la santé, de la sécurité et de l'environnement.





Quelques valeurs…

SCHNEIDER

Schneider Electric

Secteur : Biens d'équipement

Cours	67,5 €
Objectif FactSet (potentiel)	67,5 € (-0,0%)

Présentation

- Un spécialiste mondial de la gestion de l'énergie (Transformation et distribution électrique, Mesure et contrôle des consommations et de la qualité de l'énergie, Sécurisation de l'énergie) et des automatismes (Gestion des utilités (éclairage, climatisation, chauffage), Automatisation, contrôle et supervision des processus, Contrôle et supervision des machines, Gestion décentralisée de sites). Sa mission est d'apporter l'énergie à tous, partout, tout le temps grâce à ses technologies. Schneider propose ainsi une offre intégrée de technologies et solutions de pointe adaptées aux besoins de ses clients, au service d'une énergie plus décarbonée, digitalisée, décentralisée et électrique.

Thèmes d'investissement

Derniers chiffres et Guidances

Guidances 2016 : marge d'EBITA ajustée entre 13,7% et 14,1% dont -50/60pb d'effet change. T4 pénalisé par un nombre de jours ouvrés inférieur et la sélectivité des projets notamment dans Infrastructures.

Stratégie à 3 ans : 1/ croisance orga de +3% (avant impact de la sélectivité des projets entre -0,9%/-1,3%), 2/ progression des marges de +20/+50pb/an, 3/Croissance des BPA par l'opérationnel, la baisse des frais fi et un plan de rachat d'actions, 4/ FCF/RN de 100%

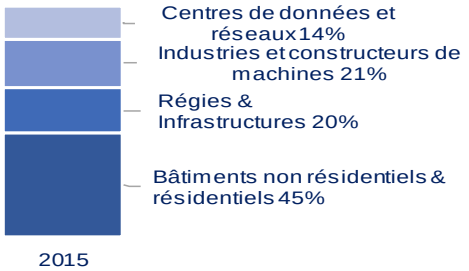
Matrice SWOT

Points Forts	Points faibles
- Leader sur ses métiers - Croissance alimentée par les solutions et services	- Positionnement sur des produits sensibles aux aléas - Faible rentabilité des solutions
Opportunités	**Menaces**
- Secteur de la Construction en plein rebond - Forte croissance de l'efficacité énergétique et des réseaux intelligents - Synergies entre ses différents métiers - Après 5 ans de croissance orgnaique nulle, volonté de renouer avec croissance opérationnelle (cf plan stratégique)	- Plusieurs secteurs clés (O&G, Mine, Marine) patissent d'une faiblesse de la demande - Acquisitions réalisées à des prix élevés - Des CAPEX importants pour soutenir la croissance

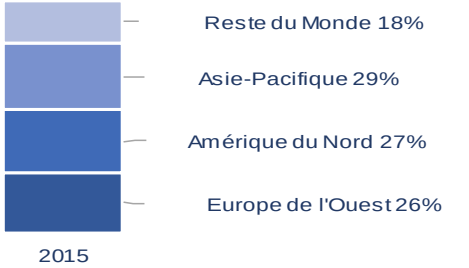
Actionnariat

Groupe CDC	3,1%
BlackRock	5,0%
Salariés	3,8%
Actionnaires individuels	7,1%
Autocontrôle	4%
Flottant	77,0%

CA par marché finaux



CA par zone géographique



Source : FU, Société

LEGRAND

Legrand

Secteur : Biens d'équipement

Cours	53,8 €
Objectif FactSet (potentiel)	55,1 € (+2,4%)

Présentation

- Spécialiste mondial des infrastructures électriques et numériques du bâtiment, l'offre de Legrand recouvre 7 domaines d'activité stratégiques : 1/ Interface utilisateur (interrupteurs, prises de courant...), 2/ Distribution d'énergie (tableaux de distribution, disjoncteurs...), 3/ Systèmes du bâtiment (gestion de l'éclairage, systèmes de sécurité...), 4/ Cheminement de câbles (goulottes, boîtes de sol...), 5/ Infrastructures numériques (armoires, baies de brassage, prises RJ45...), UPS (alimentation sans Interruption), 7/ Composants d'installation (tubes, conduits, rallonges ...)

Legrand estime qu'en 2015 environ 48% de son chiffre d'affaires sont réalisés sur le marché de la rénovation, cette proportion pouvant être de près de 60% dans les pays matures. Le marché accessible de Legrand pour les infrastructures électriques et numériques est évalué à près de 90 milliards d'euros.

Thèmes d'investissement

Derniers chiffres et Guidances

Résultats 2016 : 1/ Croissance organique ventes : +1,8% soit la borne haute de l'objectif à +2%, 2/ Marge d'EBITA ajsutée avant acquisitions de 19,7% et supérieure à la borne haute de l'objectif initial de 19,6%, 3/ RN à +3%, 4/ dividende de 1,19e (+3,5%).

Guidances 2017 : 1/ croissance orga entre 0%/+3%, 2/ marge d'EBITA ajustée avant acquisitions entre 19,3% et 20,1%.

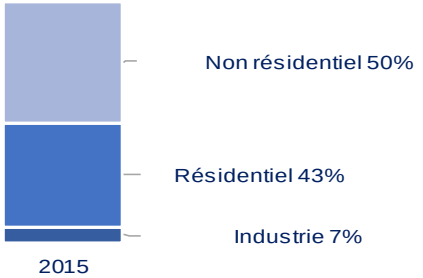
Matrice SWOT

Points Forts	Points faibles
- Leader mondial de l'appareillage électrique basse tension terminale - Pricing power éprouvé - Track-record management sur les marges et FCF	- Contribution importante de la France
Opportunités	**Menaces**
- Secteur de la Construction en plein rebond - Croissance de l'efficacité énergétique et de l'internet des Objets - Faiblesse de la DN qui permet de réaliser une Croissance par acquisition dans un marché encore	

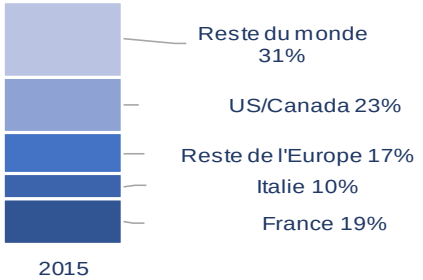
Actionnariat

Management & Salariés	4,1%
Flottant	95,9%

CA par marché finaux



CA par zone géographique



Source : FU, Société

Quelques données par valeur…

Les Biens d'Equipements

Sociétés	Pays	Cours	Capi (en M€)	Capi (en Monnaie locale)	Performances 1m	6m	1an	YTD	Objectif FactSet	Potentiel
Equipements électriques et électroniques										
Abb Ltd	Switzerland	22,9 CHF	45 897	48 998	+3,7%	+7,1%	+37,8%	+6,8%	23,6 CHF	+2,8%
Alstom	France	26,2 €	5 763	5 763	-1,7%	+19,4%	+25,3%	+0,2%	28,5 €	+8,6%
Areva	France	4,7 €	1 797	1 797	-9,6%	+4,7%	+17,4%	+9,3%	5,5 €	+17,4%
Legrand Sa	France	53,8 €	14 348	14 348	+0,6%	+1,8%	+16,8%	-0,4%	55,1 €	+2,4%
Nexans	France	50,9 €	2 201	2 201	-0,6%	+8,6%	+64,9%	+3,4%	53,8 €	+5,7%
Eaton Corp Plc	United States	71,0 $	30 188	32 071	+5,6%	+6,4%	+32,2%	+5,8%	72,8 $	+2,5%
Rexel	France	16,0 €	4 809	4 809	-3,3%	+16,7%	+62,4%	+2,1%	15,8 €	-0,9%
Schneider Electric	France	67,5 €	38 411	38 411	+0,3%	+11,4%	+39,1%	+2,1%	67,5 €	-0,0%
Siemens Ag	Germany	119,7 €	96 348	96 348	+1,6%	+13,5%	+45,5%	+2,4%	126,3 €	+5,6%
Emerson Elec Co	United States	63,3 $	38 412	40 807	+11,6%	+18,4%	+38,2%	+13,5%	60,0 $	-5,2%
Moyenne					**+0,8%**	**+10,8%**	**+38,0%**	**+4,5%**		
Médiane					**+0,4%**	**+10,0%**	**+38,0%**	**+2,9%**		
Equipements matériels										
Gea Group Ag	Germany	39,4 €	7 575	7 575	+4,0%	-19,1%	+1,9%	+2,9%	41,1 €	+4,3%
Assa Abloy	Sweden	171,0 KR	20 030	189 943	+3,1%	-9,3%	+10,3%	+1,1%	181,5 KR	+6,1%
Atlas Copco Ab	Sweden	288,3 KR	37 022	351 080	+0,6%	+17,6%	+60,3%	+3,9%	291,1 KR	+1,0%
Skf Ab	Sweden	167,6 KR	8 048	76 317	+0,5%	+20,1%	+20,7%	+0,0%	166,8 KR	-0,4%
Duerr Ag	Germany	80,4 €	2 782	2 782	+9,7%	+2,6%	+44,9%	+5,3%	84,3 €	+4,8%
Manitou	France	22,2 €	871	871	+13,3%	+43,7%	+61,5%	+18,7%	21,3 €	-4,2%
Haulotte Group	France	15,4 €	455	455	+6,4%	+7,3%	+18,3%	+9,4%	15,6 €	+1,2%
Sandvik Ab	Sweden	120,5 KR	15 940	151 154	+3,8%	+28,2%	+67,7%	+6,9%	110,2 KR	-8,5%
Kone Oyj	Finland	40,5 €	21 320	21 320	-5,9%	-14,7%	+3,9%	-4,8%	41,1 €	+1,4%
Schindler-Hldg Ag	Switzerland	192,1 CHF	18 421	19 666	+6,4%	-0,8%	+23,5%	+7,0%	188,8 CHF	-1,7%
Spie	France	23,0 €	3 544	3 544	+11,6%	+34,5%	+49,8%	+14,9%	23,5 €	+2,1%
Andritz Ag	Austria	50,2 €	5 175	5 175	+3,0%	+10,0%	+25,7%	+5,1%	53,6 €	+6,9%
Caterpillar Inc Del	United States	96,3 $	53 041	56 348	+2,6%	+16,5%	+55,0%	+3,8%	95,9 $	-0,5%
Stanley Black & Decker Inc	United States	123,7 $	17 550	18 645	+5,1%	+0,5%	+35,6%	+7,9%	134,4 $	+8,6%
Alfa Laval Ab	Sweden	165,8 KR	7 334	69 546	+7,0%	+21,0%	+27,0%	+9,9%	158,0 KR	-4,7%
Metso Oyj	Finland	28,6 €	4 296	4 296	+3,8%	+12,6%	+53,9%	+5,7%	26,7 €	-6,8%
Vallourec Sa	France	6,6 €	2 964	2 964	-8,5%	+71,4%	+221,0%	+1,5%	5,3 €	-20,5%
Moyenne					**+3,9%**	**+14,2%**	**+45,9%**	**+5,8%**		
Médiane					**+3,8%**	**+12,6%**	**+35,6%**	**+5,3%**		

Source : FactSet

Les Biens d'Equipements

Sociétés	VE/CA			VE/EBITDA			VE/EBIT			PE			P/AN	FCF Yield	Rdt Net
	2016e	2017e	2018e	2016e	2017e	2018e	2016e	2017e	2018e	2016e	2017e	2018e	2016e	2016e	2016e
Equipements électriques et électroniques															
Abb Ltd	1,5x	1,5x	1,4x	10,4x	9,3x	8,7x	13,9x	12,0x	10,8x	18,3x	16,3x	14,8x	3,6x	6,2%	3,4%
Alstom	1,0x	0,9x	0,8x	12,5x	11,6x	10,3x	18,2x	15,9x	13,9x	22,5x	16,7x	15,1x	1,7x	3,9%	0,9%
Areva	4,7x	4,2x	4,1x	90,2x	38,0x	31,0x	-161,7x	63,7x	69,2x	n.s	n.s	-29,2x	-	-63,5%	0,0%
Legrand Sa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21,5x	20,0x	19,3x	3,3x	4,6%	2,3%
Nexans	0,6x	0,6x	0,6x	6,8x	6,1x	6,0x	10,1x	8,8x	8,4x	13,8x	12,2x	12,0x	1,5x	8,0%	1,6%
Eaton Corp Plc	2,1x	2,0x	2,0x	12,4x	11,5x	11,1x	17,2x	15,6x	14,8x	16,0x	14,5x	13,5x	2,1x	7,1%	3,4%
Rexel	0,6x	0,5x	0,5x	11,8x	10,6x	9,3x	13,6x	12,5x	10,9x	19,0x	15,8x	13,6x	1,1x	6,4%	2,5%
Schneider Electric	1,9x	1,8x	1,7x	11,9x	11,0x	10,0x	14,8x	13,6x	12,3x	18,6x	16,7x	15,3x	1,8x	5,2%	3,0%
Siemens Ag	1,7x	1,5x	1,4x	12,1x	10,5x	9,9x	15,4x	13,3x	12,4x	15,1x	14,2x	13,5x	2,5x	5,2%	3,2%
Emerson Elec Co	3,0x	2,8x	2,6x	13,7x	12,6x	11,5x	16,5x	15,1x	13,7x	25,1x	22,7x	20,7x	5,8x	5,3%	3,0%
Moyenne	**1,9x**	**1,8x**	**1,7x**	**20,2x**	**13,5x**	**12,0x**	**-4,7x**	**18,9x**	**18,5x**	**18,9x**	**16,6x**	**10,9x**	**2,6x**	**-1,1%**	**2,3%**
Médiane	**1,7x**	**1,5x**	**1,4x**	**12,1x**	**11,0x**	**10,0x**	**14,8x**	**13,6x**	**12,4x**	**18,6x**	**16,3x**	**14,2x**	**2,1x**	**5,2%**	**2,8%**
Equipements matériels															
Gea Group Ag	1,5x	1,4x	1,3x	10,9x	9,7x	8,5x	12,8x	11,4x	9,7x	18,8x	16,6x	15,6x	2,4x	4,7%	2,4%
Assa Abloy	2,7x	2,5x	2,3x	14,7x	13,5x	12,4x	16,6x	15,1x	13,8x	21,5x	19,8x	18,5x	3,6x	4,3%	1,9%
Atlas Copco Ab	3,2x	3,0x	2,8x	13,3x	12,3x	11,2x	15,8x	14,6x	13,1x	21,5x	20,1x	18,5x	5,8x	4,8%	2,5%
Skf Ab	1,5x	1,4x	1,3x	10,7x	9,9x	8,9x	13,8x	12,6x	11,1x	15,4x	14,1x	13,1x	2,7x	5,6%	3,4%
Duerr Ag	0,8x	0,7x	0,7x	7,8x	7,3x	6,7x	10,1x	9,0x	8,4x	15,5x	14,6x	14,0x	3,4x	3,0%	2,5%
Manitou	0,7x	0,7x	0,7x	9,7x	8,5x	7,4x	14,3x	12,1x	10,3x	20,2x	16,8x	14,7x	1,7x	4,0%	1,9%
Haulotte Group	1,1x	1,0x	0,9x	10,6x	9,0x	7,5x	14,2x	11,8x	9,7x	16,0x	13,8x	11,8x	1,9x	4,1%	1,6%
Sandvik Ab	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,4x	17,6x	16,0x	3,5x	5,3%	2,5%
Kone Oyj	2,2x	2,1x	2,0x	14,2x	13,5x	12,5x	15,4x	14,6x	13,4x	21,0x	20,2x	19,0x	7,0x	4,4%	4,0%
Schindler-Hldg Ag	1,9x	1,8x	1,6x	15,0x	13,6x	12,2x	17,1x	15,3x	13,7x	26,9x	24,7x	22,8x	7,7x	3,7%	1,6%
Spie	0,9x	0,8x	0,7x	12,4x	11,0x	9,6x	14,7x	12,7x	11,1x	19,2x	15,8x	13,8x	2,5x	6,3%	2,2%
Andritz Ag	0,8x	0,8x	0,7x	9,0x	8,3x	7,7x	11,9x	10,8x	9,9x	17,0x	16,2x	15,4x	3,9x	7,0%	3,0%
Caterpillar Inc Del	2,5x	2,3x	2,2x	17,8x	14,8x	11,9x	35,2x	25,6x	19,2x	31,5x	22,0x	16,0x	4,1x	4,5%	3,2%
Stanley Black & Decker Inc	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,8x	16,3x	14,4x	2,7x	5,8%	1,9%
Alfa Laval Ab	2,4x	2,3x	2,1x	13,7x	12,8x	11,0x	19,5x	17,6x	14,4x	21,3x	20,0x	17,5x	3,3x	5,7%	2,6%
Metso Oyj	1,6x	1,6x	1,5x	12,8x	11,4x	10,4x	15,4x	13,5x	12,0x	22,9x	20,3x	18,0x	3,0x	4,7%	3,8%
Vallourec Sa	1,6x	1,5x	1,3x	-19,5x	4338,4x	15,5x	-7,3x	-14,9x	-669,9x	n.s	n.s	-31,1x	0,9x	-16,4%	0,5%
Moyenne	**1,7x**	**1,6x**	**1,5x**	**10,2x**	**299,6x**	**10,2x**	**14,6x**	**12,1x**	**-33,3x**	**20,4x**	**18,1x**	**13,4x**	**3,5x**	**3,6%**	**2,4%**
Médiane	**1,6x**	**1,5x**	**1,3x**	**12,4x**	**11,4x**	**10,4x**	**14,7x**	**12,7x**	**11,1x**	**19,8x**	**17,2x**	**15,6x**	**3,3x**	**4,7%**	**2,5%**

Source : FactSet

Les Biens d'Equipements

Sociétés	CA 2016e	Marge EBITDA 2016e	Marge EBITDA 2017e	TMVA BNA 2016-17e	DN/EBITDA 2016e
Equipements électriques et électroniques					
Abb Ltd	33 750	14,7%	15,7%	+11,4%	0,2x
Alstom	7 360	7,7%	7,9%	+22,1%	0,4x
Areva	4 009	5,2%	11,1%	n.s	39,9x
Legrand Sa	5 318	22,5%	22,8%	+5,4%	0,6x
Nexans	4 659	9,1%	9,5%	+7,1%	0,3x
Eaton Corp Plc	19 608	17,1%	17,7%	+8,9%	2,2x
Rexel	13 138	4,8%	5,0%	+18,1%	3,4x
Schneider Electric	24 683	15,9%	16,6%	+10,3%	1,2x
Siemens Ag	83 856	13,7%	13,9%	+5,8%	2,1x
Emerson Elec Co	14 688	22,0%	22,2%	+10,3%	0,7x
Moyenne		**13,3%**	**14,2%**	**+11,0%**	**5,1x**
Médiane		**14,2%**	**14,8%**	**+10,3%**	**1,0x**
Equipements matériels					
Gea Group Ag	4 678	14,0%	14,7%	+9,8%	-0,7x
Assa Abloy	76 422	18,4%	18,8%	+7,8%	1,2x
Atlas Copco Ab	111 538	24,3%	24,6%	+8,0%	0,2x
Skf Ab	75 657	13,7%	14,1%	+8,3%	2,1x
Duerr Ag	3 605	9,8%	10,1%	+5,1%	-0,2x
Manitou	1 332	7,7%	8,3%	+17,2%	0,7x
Haulotte Group	470	10,3%	11,4%	+16,5%	1,2x
Sandvik Ab	84 920	19,6%	20,0%	+10,0%	1,4x
Kone Oyj	8 927	15,4%	15,6%	+5,3%	-1,3x
Schindler-Hldg Ag	9 778	12,7%	13,1%	+8,7%	-1,6x
Spie	5 207	7,4%	7,5%	+17,7%	2,4x
Andritz Ag	6 025	8,8%	9,0%	+5,2%	-1,8x
Caterpillar Inc Del	37 577	13,9%	15,6%	+40,5%	5,3x
Stanley Black & Decker Inc	11 821	16,6%	17,5%	+11,3%	1,3x
Alfa Laval Ab	33 910	17,2%	17,6%	+10,3%	1,4x
Metso Oyj	2 691	12,9%	13,7%	+12,8%	0,0x
Vallourec Sa	2 837	-8,3%	0,0%	n.s	-5,9x
Moyenne		**12,6%**	**13,6%**	**+12,2%**	**0,3x**
Médiane		**13,7%**	**14,1%**	**+9,9%**	**0,7x**

Source : FactSet