

Mondialisation 2.0

Pays émergents, entreprises émergées

Mai 2008



Méthodologie

Il existe de très nombreux critères pour analyser les performances opérationnelles et financières d'une entreprise cotée.

Il n'était pas question ici de conduire une étude exhaustive sur les entreprises sélectionnées.

L'approche retenue pour cette première édition de Mondialisation 2.0 s'appuie pour l'essentiel sur trois types d'informations :

- les informations générales relatives à la taille, à l'activité et au développement à l'international des entreprises de notre échantillon
- plusieurs agrégats de gestion « classiques » (niveau et croissance sur 5 ans du chiffre d'affaires, marge d'EBITDA, marge nette)
- leurs principales données boursières (niveau de capitalisation boursière, performances du cours sur 1 an et sur 5 ans).

Même si ces informations constituent des éléments importants et incontournables, il convient de souligner que d'autres critères ou paramètres auraient pu être également analysés.

Nature de l'échantillon

L'échantillon d'entreprises analysées dans les pays émergents se compose de 32 entreprises cotées dont 6 au Brésil, 6 en Russie, 7 en Inde, 7 en Chine, 1 en Arabie Saoudite, 2 au Mexique, 2 en Corée du Sud et 1 en Argentine.

Cette sélection, nécessairement incomplète, a été réalisée en tenant compte de plusieurs critères afin de refléter une certaine représentativité de l'échantillon, dont le pays d'origine, la taille, le secteur d'activité, l'exposition à l'international.

Les échantillons d'entreprises européennes, américaines ou japonaises utilisés pour les analyses sectorielles ont quant à eux été définis à partir de notes d'analyse financière en fonction de la nature de l'activité des multinationales issues des pays émergents. Ils regroupent 66 entreprises classées dans 18 secteurs différents.

Avertissement

L'intégralité des données utilisées dans cette étude est composée d'informations publiquement disponibles. Les équipes d'Ernst & Young Transaction Advisory Services qui ont participé à l'élaboration de ce document n'ont donc eu accès à aucune information confidentielle.

Pour mémoire, et sauf mention contraire :

- l'étude des 1000 premières capitalisations boursières au 31 décembre 2007 est fondée sur les capitalisations boursières exprimées en Euros et disponibles sur Bloomberg ;
- les descriptions synthétiques de l'activité des groupes étudiés ainsi que les « éléments-clés » des groupes analysés sont fondés sur les informations de Bloomberg, OneSource ou des groupes eux-mêmes (rapports annuels, sites Internet, etc.) (traduction libre de l'anglais) ;
- les chiffres d'affaires, les marges d'EBITDA et les marges nettes sont ceux de l'exercice 2006. Ils ont été extraits de la base OneSource ;
- les capitalisations boursières, exprimées en milliards d'Euros, sont extraites de Bloomberg ;
- à l'exception des groupes cotés depuis peu, les performances des cours sur 1 an et sur 5 ans sont calculées respectivement du 31 décembre 2006 au 31 décembre 2007 et du 31 décembre 2002 au 31 décembre 2007 sur la base du prix par action exprimé en monnaie locale.

Il convient également de souligner que les moyennes estimées ne fournissent qu'une tendance générale mais doivent être analysées avec prudence. En effet, d'une entreprise à l'autre, qu'elles soient issues de pays émergents ou de pays développés, les situations peuvent être fortement contrastées en termes d'activité et de résultats. D'autre part, nous rappelons que deux entreprises ne sont jamais directement comparables.

Enfin, les informations fournies dans cette première édition de l'étude Mondialisation 2.0 ne sont pertinentes qu'à la date du 31 décembre 2007, sauf indication contraire ou information postérieure intégrée dans cette étude. Toute modification survenue depuis des performances financières des groupes analysés ainsi que les évolutions des marchés financiers sont susceptibles de conduire à des conclusions partiellement ou totalement différentes.

Mondialisation 2.0

Pays émergents, entreprises émergées

Nous sommes entrés dans la deuxième phase de la mondialisation. Les pays émergents ne sont plus seulement une destination pour les investissements européens, américains ou japonais. Ils constituent désormais le "berceau" de multinationales parties à la conquête des marchés internationaux.

Le rachat d'une activité d'IBM par le chinois Lenovo ou plus récemment l'acquisition par le groupe indien Tata Motors des marques britanniques emblématiques Jaguar et Land Rover ont marqué les esprits. Ce ne sont pourtant que les premiers signes d'une tendance qui ne cessera de s'intensifier dans les prochaines années. De nombreuses entreprises notamment indiennes, chinoises, brésiliennes ou russes sont aujourd'hui devenues des concurrentes directes d'entreprises du monde dit « développé ».

L'étude Mondialisation 2.0 d'Ernst & Young présente plusieurs de ces multinationales d'un type nouveau. L'étude souhaite également attirer l'attention sur des éléments jusque-là peu connus : leurs

performances opérationnelles et financières sont pour la plupart d'entre elles remarquables et comparables à celles de leurs concurrents occidentaux, voire parfois meilleures.

Faut-il redouter les effets de cette deuxième phase de la mondialisation ?

Evidemment non ! D'abord parce que beaucoup de groupes européens, notamment les groupes français, sont eux aussi engagés dans une dynamique de croissance forte sur l'ensemble des marchés. Ensuite parce qu'il s'agit là d'une source d'opportunités si nous sommes capables de rendre nos territoires suffisamment attractifs pour ces nouveaux investisseurs.

La mondialisation 2.0, c'est tout simplement un monde qui se rééquilibre, où certains acteurs majeurs de la vie économique viennent désormais aussi d'Asie, du Moyen-Orient, d'Europe de l'Est ou d'Amérique Latine.

Bonne lecture !

Sommaire

- 04 Ce qu'il faut retenir
- 05 Présentation des entreprises sélectionnées
- 07 Brésil
- 14 Russie
- 21 Inde
- 29 Chine
- 37 Autres pays

Objectifs de l'étude

L'étude Mondialisation 2.0 a pour objectif de présenter plusieurs grands groupes issus de pays émergents déjà pleinement engagés dans l'économie internationale, mais souvent encore méconnus en Europe. Elle vise aussi à souligner que ces groupes ont des performances financières et boursières comparables voire parfois meilleures que certains de leurs principaux concurrents en Occident ou au Japon.

Il convient néanmoins de rappeler que les résultats présentés dans cette étude n'ont aucune vocation à exprimer un quelconque jugement sur les entreprises ou sur les secteurs d'activité étudiés.

Il ne s'agit que de données factuelles fondées sur des éléments d'information publiquement disponibles avec pour but de contribuer à une meilleure connaissance des nouveaux acteurs de la mondialisation.

Ernst & Young ne saurait donc être tenu responsable de toute utilisation, interprétation ou transcription partielle, partielle ou personnelle qui pourrait être faite à partir de cette étude.

Ce qu'il faut retenir

- Les entreprises des pays émergents représentent aujourd'hui **19%** de la capitalisation boursière cumulée des 1 000 premières entreprises mondiales (décembre 2007) contre 5% en 2000.
- Sur les 1000 plus grosses capitalisations boursières mondiales, **221** viennent des pays émergents en 2007 contre une centaine en 2000.
- Au 31 décembre 2007, 8 groupes issus des pays émergents figurent parmi les **20 premières capitalisations boursières mondiales**.
- Les entreprises des BRIC (Brésil, Russie, Inde, Chine) représentent à elles seules **53%** en nombre et **68%** en valeur des 221 capitalisations boursières des pays émergents figurant dans le Top 1000.
- Sur 5 ans, le taux de croissance annuel moyen du chiffre d'affaires des groupes de l'échantillon « pays émergents » est **2,9 fois plus important** que celui des groupes de l'échantillon « pays développés ».
- La marge opérationnelle moyenne des groupes de l'échantillon « pays émergents » étudiés s'élève à **25% contre 14%** pour les groupes de l'échantillon « pays développés ».
- La marge nette moyenne des groupes de l'échantillon « pays émergents » étudiés s'élève à **16% contre 8%** pour les groupes de l'échantillon « pays développés ».
- La progression des cours boursiers des groupes de l'échantillon « pays émergents » est en moyenne **2,5 fois supérieure** à celle des groupes de l'échantillon « pays développés » sur 1 an (2,2 fois supérieure sur 5 ans).
- Sur 5 ans, le taux de croissance annuel moyen du chiffre d'affaires

Présentation des entreprises sélectionnées

Les 32 entreprises des pays émergents que nous avons sélectionnées peuvent être classées en trois sous-groupes :

Sous-Groupe 1 : il rassemble les géants de l'énergie (pétrole, gaz) ou du mining :

- Gazprom (Russie)
- Rosneft (Russie)
- Lukoil (Russie)
- MMC Norilsk (Russie)
- Petrobras (Brésil)
- Vale (Brésil)
- Petrochina (Chine)
- Sinopec (Chine)

Sous-Groupe 2 : il rassemble les multinationales déjà très implantées à l'international, réalisant pour la plupart une majorité de leur chiffre d'affaires hors de leur marché d'origine :

- Embraer (Brésil)
- Gerdau (Brésil)
- GOL (Brésil)
- Severstal (Russie)
- Reliance Industries (Inde)
- Infosys (Inde)
- Wipro (Inde)
- Suzlon Energy (Inde)
- Ranbaxy (Inde)
- Lenovo (Chine)
- ZTE (Chine)
- SABIC (Arabie Saoudite)
- Cemex (Mexique)
- Hyundai Motors (Corée du Sud)
- Samsung Electronics (Corée du Sud)
- Tenaris (Argentine)

Sous-Groupe 3 : il rassemble les géants nationaux encore peu implantés à l'international et réalisant pour la plupart l'essentiel de leur chiffre d'affaires sur leur marché d'origine. Grâce à leur taille et à leur surface financière, ces entreprises devraient toutefois être appelées à accélérer leur développement sur des marchés nouveaux :

- Bradesco (Brésil)
- Sberbank (Russie)
- Tata Steel (Inde)
- Tata Motors (Inde)
- ICBC (Chine)
- ChinaMobile (Chine)
- Baoshan Iron & Steel (Chine)
- Grupo Modelo (Mexique)

L'analyse par sous-groupe confirme que les performances opérationnelles et financières des entreprises des pays émergents sont en moyenne proches ou supérieures à celles de leurs principaux concurrents originaires des pays développés.

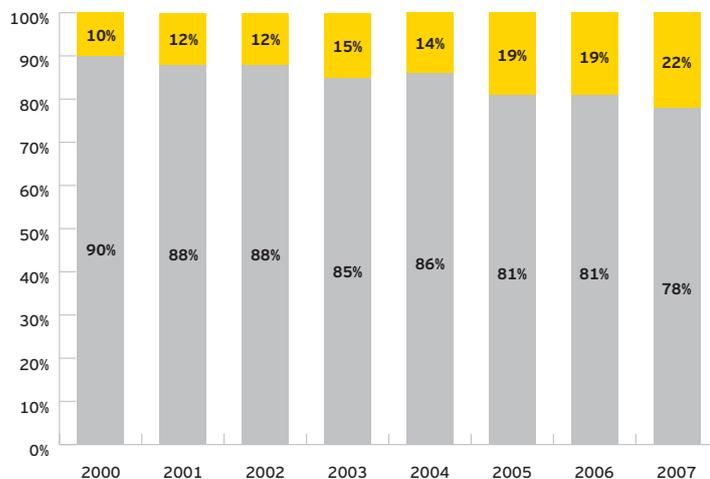
	Croissance relative du chiffre d'affaires sur 5 ans	Marge d'EBITDA		Marge Nette		
		TCAM du groupe pays émergents/TCAM du groupe pays développés	Echantillon pays émergents	Echantillon pays développés	Echantillon pays émergents	Echantillon pays développés
Sous-groupe 1 (énergie, mines)	3.1 x	33%	29%	23%	16%	
Sous-groupe 2 (groupes internationalisés)	2.5 x	19%	11%	13%	6%	
Sous-groupe 3 (groupes domestiques)	3.3 x	29%	15%	16%	9%	
Echantillon total	2.9 x	25%	14%	16%	8%	

Note : TCAM = Taux de Croissance Annuel Moyen.

Top 1000 mondial des capitalisations boursières

(Source : estimations Ernst & Young, fondées sur des données de Bloomberg, mars 2008).

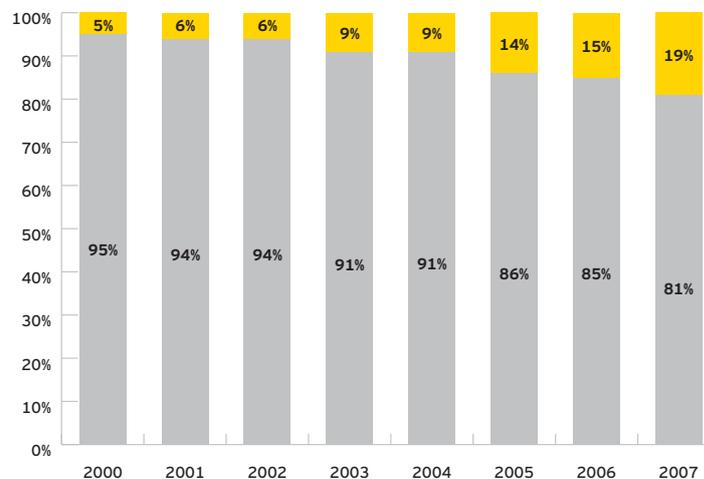
Top 1000 mondial des capitalisations boursières Nombre de sociétés



■ Economies développées
■ Economies émergentes

(Source : estimations Ernst & Young, fondées sur des données de Bloomberg, mars 2008).

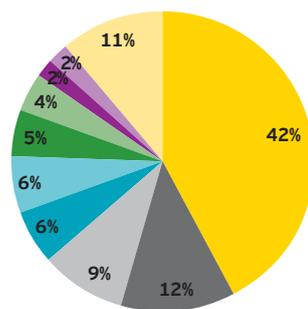
Top 1000 mondial des capitalisations boursières Valeur totale de capitalisation boursière



■ Economies développées
■ Economies émergentes

(Source : estimations Ernst & Young, fondées sur des données de Bloomberg, mars 2008).

Top 1000 mondial des capitalisations boursières Focus sur les capitalisations boursières issues d'économies émergentes (Répartition en valeur des capitalisations boursières par pays)



■ Chine (Hong-Kong et Tawain inclus)
■ Brésil
■ Russie
■ Corée du Sud
■ Arabie Saoudite
■ Inde
■ Mexique
■ Singapour
■ Afrique du Sud
■ Autres

(Source : estimations Ernst & Young, fondées sur des données de Bloomberg, mars 2008).

The image features a silhouette of the Christ the Redeemer statue, a prominent landmark in Rio de Janeiro, Brazil. The statue is positioned centrally in the upper half of the frame, set against a soft, hazy sky with a gradient of light purple and pink, suggesting a sunset or sunrise. The base of the statue is partially obscured by a layer of mist or low clouds. In the lower portion of the image, the dark, silhouetted tops of trees are visible against a darker blue sky. A large, white, trapezoidal shape is overlaid on the lower half of the image, containing the text.

Brésil

Petrobras

Brésil

Description de l'activité

Secteur : Pétrole & Gaz

Petrobras recherche et produit du pétrole et du gaz naturel. Le groupe réalise le raffinage et la distribution de produits pétroliers. Petrobras exploite des navires pétroliers, des réseaux de pipelines, des terminaux pétroliers maritimes, des centrales électriques, et des usines chimiques et pétrochimiques.

Le groupe est implanté en Amérique du Sud et dans plusieurs régions du monde (description Bloomberg)

Principales places de cotation

Brésil, Espagne, Argentine, Etats-Unis (ADR) (Source : données de la société)

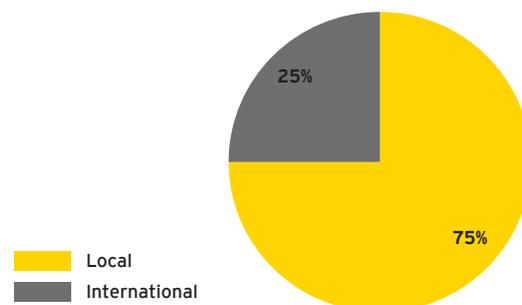
Eléments-clés

- Le 6^{ème} plus grand groupe de production d'énergie au monde (Source : PFC Energy 50, Janvier 2008)
- "Premier groupe de production d'énergie au Brésil" (Source : site internet de la société)
- Plus grande capitalisation boursière d'Amérique Latine (Source : analyse E&Y fondée sur des données Bloomberg, Mars 2008)
- "Implantation dans 27 pays" (Source : site internet de la société)
- "Plus de 100 plateformes de production, 16 raffineries, 30 000 km de pipelines et plus de 6 000 stations-essence" (Source : site internet de la société)
- "Résultat net en croissance de 1.4 milliard de dollars en 1997 à près de 12 milliards de dollars en 2005" (Source : site internet de la société)
- "La 8^{ème} société la plus "respectée" au monde" (Source : Reputation Institute 2007 / site internet de la société)

Capitalisation boursière sur 5 ans (Base 100 au 31/12/2002)



Répartition géographique du chiffre d'affaires 2006



Analyse comparative

	Petrobras	Echantillon sectoriel
Croissance moyenne du C.A. sur 5 ans (%)	23%	11%
Marge d'EBITDA (%)	32%	20%
Marge Nette (%)	18%	9%
Performance du cours sur 1 an (%)	+78%	+6%
Performance du cours sur 5 ans (%)	7,6x	1,8x

En milliards d'€	Petrobras	BP	Total	Exxon	Shell	ENI	Repsol-YPF
Pays	Brésil	Royaume-Uni	France	Etats-Unis	Pays-Bas	Italie	Espagne
Capitalisation boursière au 31/12/2007	166	158	136	351	181	100	30

Sources :

Chiffre d'affaires, marge d'EBITDA et marge nette issus de OneSource (données 2006).

Performance du cours et capitalisations boursières issues de Bloomberg au 31 décembre 2007.

Répartition géographique issue de OneSource.

Description de l'activité

Secteur : Industrie minière

Vale produit et distribue des métaux (minerai de fer, manganèse, alliage, or, nickel, cuivre, kaolin, bauxite, oxyde d'aluminium, aluminium et potasse). Le groupe est implanté au Brésil, où il détient et exploite des chemins de fer et des terminaux maritimes (description Bloomberg)

Principales places de cotation

Brésil, Espagne, Etats-Unis (ADR)
(Source: données de la société)

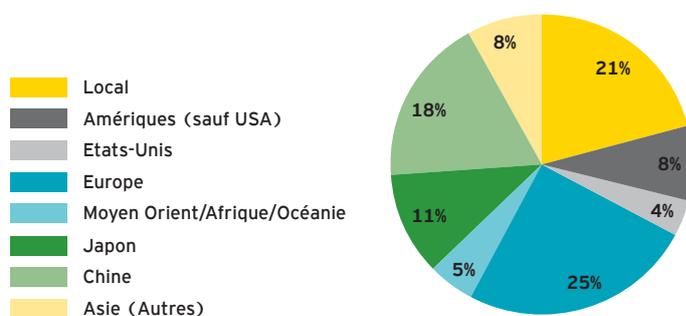
Éléments-clés

- "Deuxième plus grand groupe diversifié d'extraction minière au monde" (Source : site internet de la société)
- Vale ambitionne de devenir "le plus grand groupe minier au monde, et de dépasser les standards d'excellences établis en matière de recherche et développement, de réalisation de projets et d'exploitation" (Source : site internet de la société)
- "Plus de 55 000 employés" (Source : site internet de la société)
- "Le groupe est présent sur les 5 continents grâce à ses sites d'extraction minière, ses sites de recherche et ses bureaux commerciaux" (Source : site internet de la société)
- "En 2007, le groupe a investi 401 millions de dollars pour la protection de l'environnement" (Source : site internet de la société)

Capitalisation boursière sur 5 ans (Base 100 au 31/12/2002)



Répartition géographique du chiffre d'affaires 2006



Analyse comparative

	Vale	Echantillon sectoriel
Croissance moyenne du C.A. sur 5 ans (%)	33%	36%
Marge d'EBITDA (%)	45%	37%
Marge Nette (%)	32%	22%
Performance du cours sur 1 an (%)	+88%	+97%
Performance du cours sur 5 ans (%)	6,2x	8,7x

En milliards d'€	Vale	Rio Tinto	Eramet	Xstrata	BHP Billiton
Pays	Brésil	Royaume-Uni	France	Suisse	Australie
Capitalisation boursière au 31/12/2007	106,1	105,1	9,1	46,9	118,0

Sources :

Chiffre d'affaires, marge d'EBITDA et marge nette issus de OneSource (données 2006).

Performance du cours et capitalisations boursières issues de Bloomberg au 31 décembre 2007.

Répartition géographique issue du document 20F 2006.

Embraer

Brésil

Description de l'activité

Secteur : Aéronautique

Embraer fabrique et commercialise des avions civils et militaires. Le groupe fournit également des services de maintenance et de réparation et vend les pièces détachées pour ses jets. Embraer vend ses avions à des compagnies aériennes principalement aux Etats-Unis, en Europe ainsi qu'aux gouvernements en Europe et en Amérique Latine (description Bloomberg)

Principales places de cotation

Brésil, Etats-Unis (ADR) (Source : données de la société)

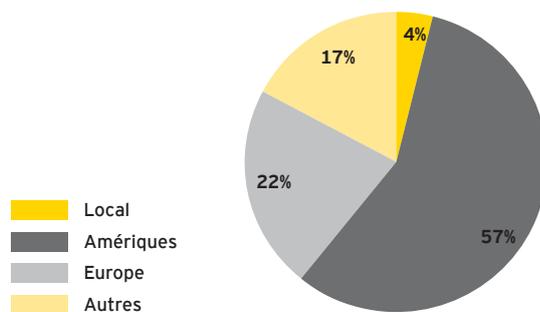
Éléments-clés

- "Embraer est le 4^{ème} plus grand fabricant d'avions au monde, et il est le premier fabricant de jets de moins de 120 places" (Source : BBC, Mars 2008)
- "Embraer prévoit de livrer entre 195 et 200 avions en 2008" (Source : BBC, Mars 2008)
- "Embraer emploie plus de 23 734 personnes, dont 88% sont au Brésil" (Source : site internet de la société)
- Perspectives: "Embraer va continuer de croître pour devenir l'une des principales forces du marché mondial de l'aéronautique et de la défense" (Source : site internet de la société)
- "Deuxième plus important exportateur du Brésil entre 2002 et 2004" (Source : site internet de la société)

Capitalisation boursière sur 5 ans (Base 100 au 31/12/2002)



Répartition géographique du chiffre d'affaires 2006



Analyse comparative

	Embraer	Echantillon sectoriel
Croissance moyenne du C.A. sur 5 ans (%)	2%	1%
Marge d'EBITDA (%)	10%	5%
Marge Nette (%)	4%	2%
Performance du cours sur 1 an (%)	-9%	+11%
Performance du cours sur 5 ans (%)	1,6x	2,0x

En milliards d'€	Embraer	Boeing	EADS	Bombardier
Pays	Brésil	Etats-Unis	Pays-Bas	Canada
Capitalisation boursière au 31/12/2007	5,8	46,5	17,8	7,2

Sources :

Chiffre d'affaires, marge d'EBITDA et marge nette issus de OneSource (données 2006).

Performance du cours et capitalisations boursières issues de Bloomberg au 31 décembre 2007.

Répartition géographique issue de OneSource.

Gerdau

Brésil

Description de l'activité

Secteur : Acier

Gerdau est un producteur d'acier (aciers bruts, longs, spéciaux, laminés, au carbone étiré...). Gerdau fabrique l'acier principalement dans des mini-acières. Le groupe est présent au Brésil, en Uruguay, au Chili, en Argentine, au Canada et aux Etats-Unis (description Bloomberg)

Principales places de cotation

Brésil, Espagne, Etats-Unis, Canada
(Source : données de la société)

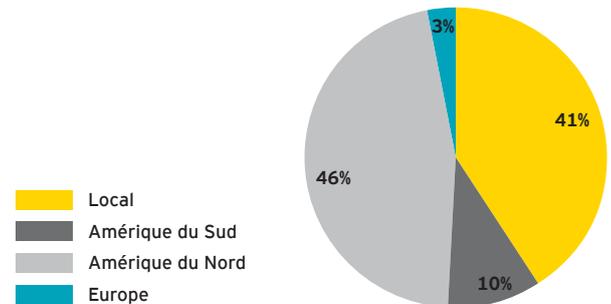
Éléments-clés

- "14^{ème} producteur d'acier au monde et 1^{er} producteur d'aciers longs sur le continent américain" (Source : site internet de la société)
- Sites d'exploitation dans 13 pays (Brésil, Argentine, Chili, Colombie, Pérou, Uruguay, Mexique, République Dominicaine, Venezuela, Etats-Unis, Canada, Espagne et Inde) (Source : présentation aux investisseurs, Fév. 2008 / site internet de la société)
- "Société cotée sur les places financières de Sao Paulo, New York, Toronto et Madrid" (Source : site internet de la société)
- "272 sites industriels et commerciaux, 5 joint-ventures et 2 sociétés liées" (Source : site internet de la société)
- "Le chiffre d'affaires 2007 des entités du groupe à l'étranger, plus les exportations depuis le Brésil, représentent 66% du chiffre d'affaires consolidé" (Source : présentation aux investisseurs, Fév. 2008)

Capitalisation boursière sur 5 ans (Base 100 au 31/12/2002)



Répartition géographique du chiffre d'affaires 2006



Analyse comparative

	Gerdau	Echantillon sectoriel
Croissance moyenne du C.A. sur 5 ans (%)	30%	35%
Marge d'EBITDA (%)	23%	15%
Marge Nette (%)	15%	9%
Performance du cours sur 1 an (%)	+49%	+44%
Performance du cours sur 5 ans (%)	8,8x	7,1x

En milliards d'€	Gerdau	ArcelorMittal	US Steel Corp	Nippon Steel
Pays	Brésil	Luxembourg	Etats-Unis	Japon
Capitalisation boursière au 31/12/2007	12,5	77,1	9,8	28,4

Sources :

Chiffre d'affaires, marge d'EBITDA et marge nette issus de OneSource (données 2006).
Performance du cours et capitalisations boursières issues de Bloomberg au 31 décembre 2007.
Répartition géographique issue de OneSource.

Bradesco

Brésil

Description de l'activité

Secteur : Banque commerciale

Bradesco offre des services de banque de dépôt et de banque commerciale. La banque accorde des prêts aux entreprises et aux particuliers, elle propose des prêts immobiliers, des financements en crédit-bail, du courtage d'actions et des services bancaires en ligne. Bradesco est surtout présent au Brésil, en Argentine, aux Etats-Unis et au Royaume-Uni. L'offre de Bradesco comprend également des services de cartes de crédit, d'assurance et de fonds de pension (description Bloomberg)

Principales places de cotation

Brésil, Espagne, Etats-Unis (ADR)
(Source : données de la société)

Éléments-clés

- "Plus grande banque privée du Brésil et d'Amérique Latine" (Source : rapport annuel 2006)
- "Premier employeur privé du pays avec plus de 79 000 employés" (Source : rapport annuel 2006)
- "35 millions de clients, dont 16 millions détiennent des comptes" (Source : rapport annuel 2006)

Capitalisation boursière sur 5 ans (Base 100 au 31/12/2002)



Analyse comparative

	Bradesco	Echantillon sectoriel
Croissance moyenne du PNB sur 5 ans (%)	15%	7%
Marge Nette (%)	13%	28%
Performance du cours sur 1 an (%)	+32%	-19%
Performance du cours sur 5 ans (%)	6,4x	1,7x

En milliards d'€	Bradesco	BNPP	Santander	Citigroup	Société Générale
Pays	Brésil	France	Espagne	Etats-Unis	France
Capitalisation boursière au 31/12/2007	42,2	67,2	92,5	100,6	46,1

Sources :

Chiffre d'affaires, marge d'EBITDA et marge nette issus de OneSource (données 2006).

Performance du cours et capitalisations boursières issues de Bloomberg au 31 décembre 2007.

Description de l'activité

Secteur : Compagnie aérienne

GOL est une compagnie aérienne à bas prix (low-cost), offrant à ses clients un service de vols continu, grâce à sa flotte de dernière génération d'avions Boeing. La compagnie effectue essentiellement des vols domestiques au Brésil (description Bloomberg)

Principales places de cotation

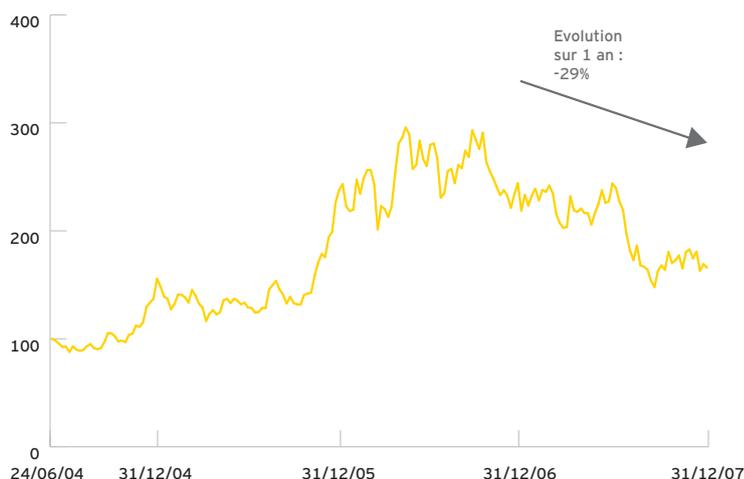
Brésil, Etats-Unis (ADS) (Source : données de la société)

Éléments-clés

- "Compagnie aérienne low-cost connaissant la plus forte croissance au monde" (Source : rapport annuel 2006)
- "Plus de 17 millions de passagers en 2006 et un objectif de 55 millions de passagers d'ici 6 ans" (Source : rapport annuel 2006)
- "En 2006, 600 vols quotidiens effectués vers 55 destinations" (Source : rapport annuel 2006)
- "En seulement 6 ans d'existence, la flotte de GOL est passée de 6 avions à 65 avions" (Source : rapport annuel 2006)
- "Leader des ventes de vols en ligne" (Source : rapport annuel 2006)

Capitalisation boursière sur 3,5 ans

(Base 100 au 24/06/2004)



Analyse comparative

	GOL	Echantillon sectoriel
Croissance moyenne du C.A. sur 5 ans (%)	54%	35%
Marge d'EBITDA (%)	24%	17%
Marge Nette (%)	15%	8%
Performance du cours sur 1 an (%)	-31%	-16%
Performance du cours sur 3 ans (%)*	1,0x	1,7x

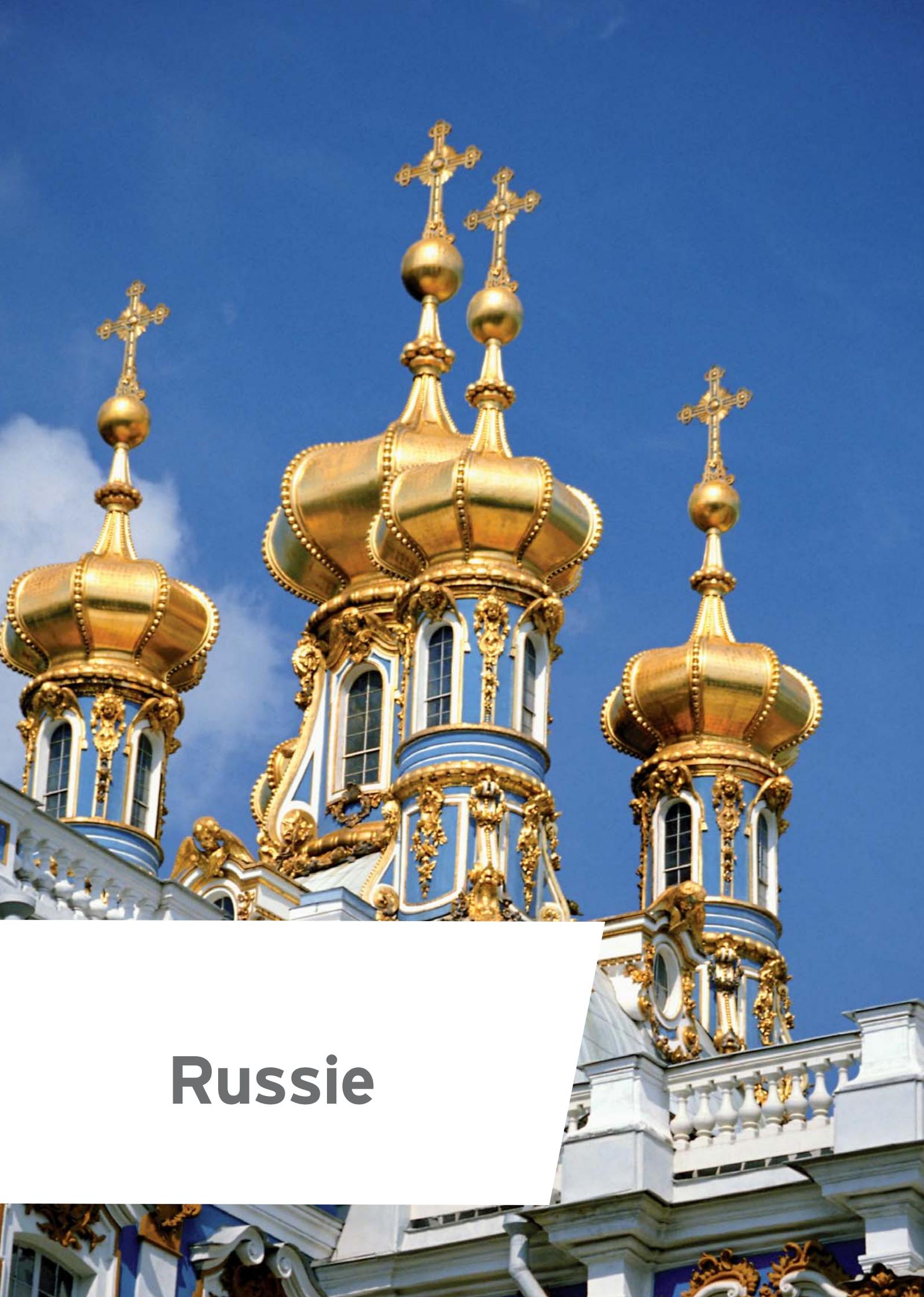
* Evolution du cours entre le 31/12/2004 et le 31/12/2007.

En milliards d'€	GOL	Ryanair	Easyjet	Skywest
Pays	Brésil	Irlande	Royaume-Uni	Etats-Unis
Capitalisation boursière au 31/12/2007	3,4	6,9	3,5	1,1

Sources :

Chiffre d'affaires, marge d'EBITDA et marge nette issus de OneSource (données 2006).

Performance du cours et capitalisations boursières issues de Bloomberg au 31 décembre 2007.



Russie

Gazprom

Russie

Description de l'activité

Secteur : Pétrole & gaz

Gazprom extrait, transporte, stocke et vend du gaz naturel. Le groupe a succédé à l'entreprise gazière d'Etat. Le groupe a le monopole de l'approvisionnement du gaz en Russie et exporte du gaz naturel vers l'Europe de l'Ouest (description Bloomberg)

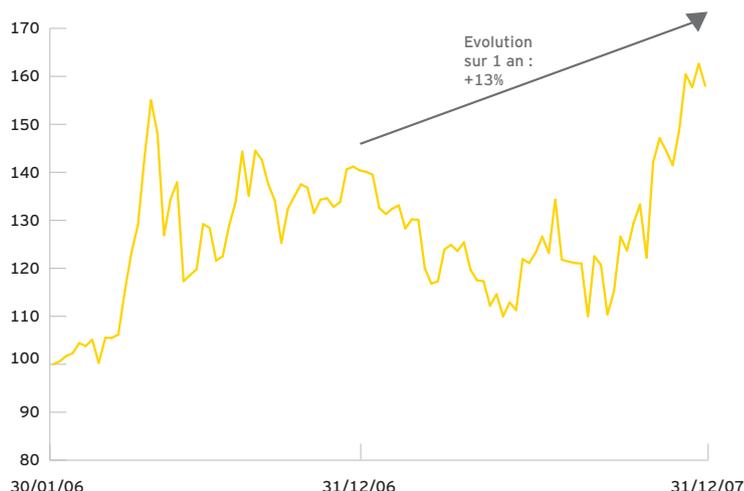
Principales places de cotation

Russie, Royaume-Uni (DR), Allemagne (DR), Etats-Unis (DR) (Source : données de la société)

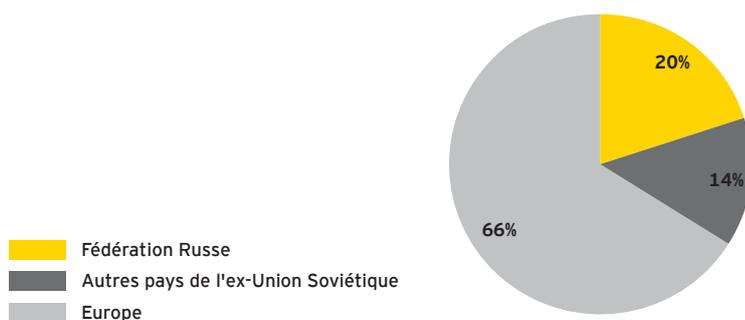
Éléments-clés

- "Gazprom est le plus grand groupe de gaz naturel du monde" (Source : site internet de la société)
- "Gazprom fait partie des 3 plus grands groupes du domaine de l'énergie après PetroChina (Chine) et ExxonMobil (Etats-Unis)" (Source : site internet de la société)
- "Gazprom possède les plus grandes réserves de gaz du monde" (Source : site internet de la société)
- Gazprom contrôle actuellement plus de 60% des réserves de gaz naturel en Russie et environ 17% des réserves de gaz naturel mondiales" (Source : site internet de la société)
- "Gazprom exporte du gaz vers 32 pays, situés dans l'ex-Union Soviétique et au-delà" (Source : site internet de la société)

Capitalisation boursière sur 2 ans (Base 100 au 30/01/2006)



Répartition géographique des ventes de gaz 2006



Analyse comparative

	Gazprom	Echantillon sectoriel
Croissance moyenne du C.A. sur 5 ans (%)	35%	11%
Marge d'EBITDA (%)	45%	20%
Marge Nette (%)	30%	9%
Performance du cours sur 1 an (%)	+13%	+6%
Performance du cours sur 2 ans* (%)	1,6x	1,2x

* Evolution du cours du 31/12/2005 au 31/12/2007 ; sauf pour Gazprom : évolution du cours du 23/01/2006 au 31/12/2007.

En milliards d'€	Gazprom	BP	Total	Exxon	Shell	ENI	Repsol-YPF
Pays	Russie	Royaume-Uni	France	Etats-Unis	Pays-Bas	Italie	Espagne
Capitalisation boursière au 31/12/2007	226	158	136	351	181	100	30

Sources :

Chiffre d'affaires, marge d'EBITDA et marge nette issus de OneSource (données 2006).

Performance du cours et capitalisations boursières issues de Bloomberg au 31 décembre 2007.

Répartition géographique issue des comptes IFRS 2006.

Rosneft Oil

Russie

Description de l'activité

Secteur : Pétrole & gaz

Rosneft Oil produit et vend des produits pétroliers. Le groupe recherche, extrait, raffine et vend du pétrole et du gaz naturel. Rosneft produit du pétrole à l'ouest de la Sibérie à Sakhalin, au Nord du Caucase et dans les régions arctiques de la Russie (description Bloomberg)

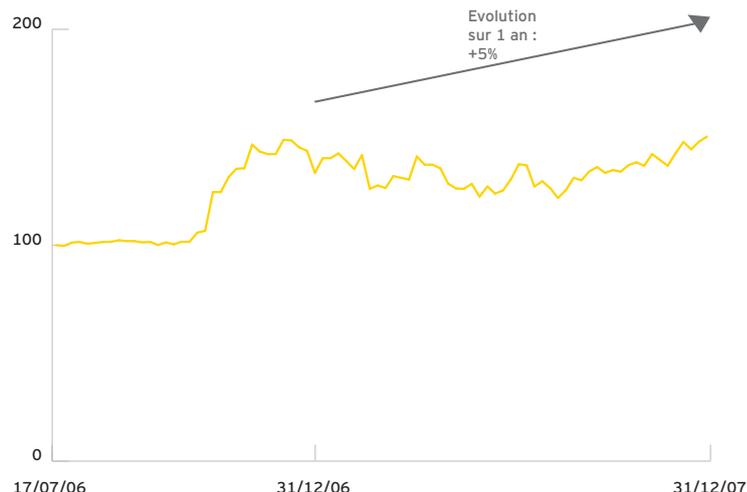
Principales places de cotation

Russie, Royaume-Uni (Source : données de la société)

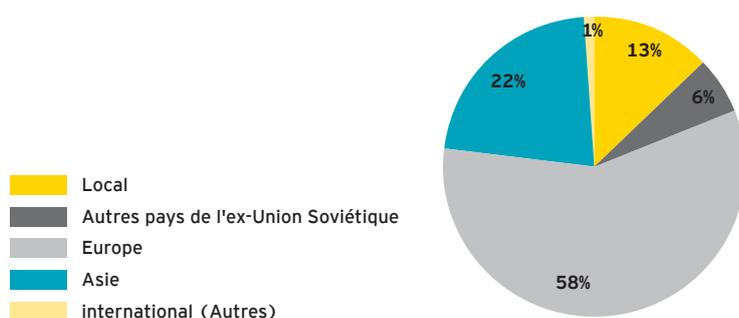
Éléments-clés

- Rosneft a les plus grandes réserves avérées d'hydrocarbures du monde parmi les entreprises publiques cotées" (Source : site internet de la société)
- "En juillet 2006, Rosneft a mené l'une des introductions en bourse les plus importantes de l'histoire de la finance, levant ainsi 10,7 milliards de dollars." (Source : site internet de la société)
- "Aujourd'hui, les filiales de la société développent et exploitent plus de 300 champs gaziers et pétroliers." (Source : site internet de la société)
- "En 2006, Rosneft employait environ 74 200 personnes" (Source : rapport annuel 2006)
- "Le pétrolier russe public prévoit une augmentation de sa production de pétrole et de gaz de 10,9 % en 2008 par rapport à 2007, à 111,9 millions de tonnes. Cette année, il a produit 101 millions de tonnes d'hydrocarbures (25 % de plus qu'en 2006), grâce à l'achat d'actifs du pétrolier loukos lors des enchères pour son démantèlement." (Source : Les Echos, 31/12/2007)
- "Au 31/12/2006, Rosneft disposait d'un réseau de distribution de 684 stations-service en propre et location, ainsi que de 83 stations franchisées sous la marque Rosneft. En 2007, Rosneft a fortement étendu son réseau de distribution en reprenant 1038 stations de l'ex-loukos" (Source : site internet de la société)

Capitalisation boursière sur 2 ans (Base 100 au 17/07/2006)



Répartition géographique des ventes de pétrole, gaz et produits dérivés en 2006



Analyse comparative

	Rosneft Oil	Echantillon sectoriel
Croissance moyenne du C.A. sur 5 ans (%)	87%	11%
Marge d'EBITDA (%)	21%	20%
Marge Nette (%)	11%	9%
Performance du cours sur 1 an (%)	+5%	+6%
Performance du cours sur 5 ans (%)	N/A	1,8x

En milliards d'€	Rosneft Oil	BP	Total	Exxon	Shell	ENI	Repsol-YPF
Pays	Russia	Royaume-Uni	France	Etats-Unis	Pays-Bas	Italie	Espagne
Capitalisation boursière au 31/12/2007	69	158	136	351	181	100	30

Sources :

Chiffre d'affaires, marge d'EBITDA et marge nette issus de OneSource (données 2006).

Performance du cours et capitalisations boursières issues de Bloomberg au 31 décembre 2007.

Répartition géographique issue des Etats financiers consolidés d'OJSC Rosneft Oil au 31/12/2006.

Description de l'activité

Secteur : Banque commerciale

Sberbank offre des services de banque de dépôt et de banque commerciale. L'offre de services de Sberbank comprend les dépôts à terme, la banque d'affaires, le courtage d'actions, le crédit, le change, et les cartes de crédit (description Bloomberg)

Principales places de cotation

Russie (Source : données de la société)

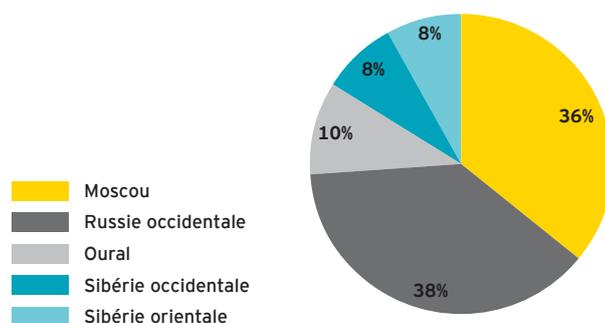
Éléments-clés

- "La plus grande banque d'Europe centrale et d'Europe de l'Est" (Source : site internet de la société)
- "Sberbank a fêté son 165ème anniversaire en 2006" (Source : rapport annuel 2006)
- "Un réseau national avec plus de 20 000 agences, couvrant 11 fuseaux horaires, au service de 1,3 million d'entreprises et 250 millions de comptes de détails" (Source : site internet de la société)
- "Partenariat avec 150 banques de 22 pays dans le monde" (Source : site internet de la société)
- "Le plus grand prêteur et le plus grand pourvoyeur de fonds à long terme de l'économie russe" (Source : site internet de la société)

Capitalisation boursière sur 5 ans (Base 100 au 31/12/2002)



Répartition géographique du produit bancaire 2006



Analyse comparative

	Sberbank	Echantillon sectoriel
Croissance moyenne du PNB sur 5 ans (%)	28%	7%
Marge Nette (%)	26%	28%
Performance du cours sur 1 an (%)	+22%	-19%
Performance du cours sur 5 ans (%)	21,9x	1,7x

En milliards d'€	Sberbank	BNPP	Santander	Citigroup	Société Générale
Pays	Russie	France	Espagne	Etats-Unis	France
Capitalisation boursière au 31/12/2007	61,9	67,2	92,5	100,6	46,1

Sources :

Chiffre d'affaires, marge d'EBITDA et marge nette issus de OneSource (données 2006).

Performance du cours et capitalisations boursières issues de Bloomberg au 31 décembre 2007.

Répartition géographique issue de OneSource.

Lukoil

Russie

Description de l'activité

Secteur : Pétrole & gaz

Lukoil recherche, produit, raffine, transporte et vend du pétrole et du gaz naturel, provenant principalement de l'ouest de la Sibérie. Le groupe fabrique également des produits pétrochimiques, des carburants et d'autres produits pétroliers. Lukoil exploite des raffineries et des stations-service en Russie et aux Etats-Unis (description Bloomberg)

Principales places de cotation

Russie, Royaume-Uni (GDR), Allemagne (GDR), Etats-Unis (ADR/OTC) (Source : données de la société)

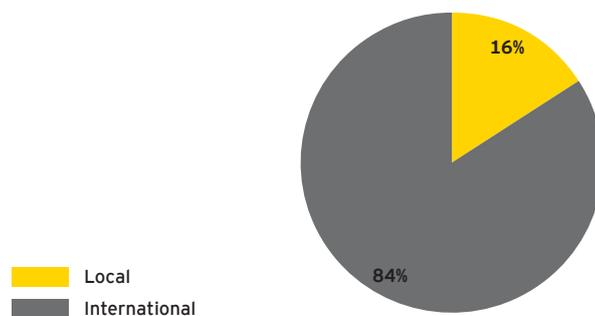
Eléments-clés

- "18.6% de la production russe de pétrole et 18.1% de la raffinerie de pétrole russe" (Source : site internet de la société)
- "Le 2^{ème} plus grand groupe mondial par ses réserves d'hydrocarbures avérées" (Source : site internet de la société)
- "Le 6^{ème} plus grand groupe mondial par sa production d'hydrocarbures" (Source : site internet de la société)
- "Les plus grands volumes de ventes parmi les compagnies étrangères cotées à la bourse de Londres en 2006" (Source : site internet de la société)
- "Début 2007, la couverture du groupe comprenait 19 pays, dont la Russie, les pays limitrophes, des pays européens, et les Etats-Unis. Le réseau du groupe comprend notamment 200 sites de stockage et près de 5 800 stations-service (incluant les franchises)" (Source : site internet de la société)

Capitalisation boursière sur 5 ans (Base 100 au 31/12/2002)



Répartition géographique du chiffre d'affaires 2006



Analyse comparative

	Lukoil	Echantillon sectoriel
Croissance moyenne du C.A. sur 5 ans (%)	45%	11%
Marge d'EBITDA (%)	18%	20%
Marge Nette (%)	11%	9%
Performance du cours sur 1 an (%)	-1%	+6%
Performance du cours sur 5 ans (%)	5,6x	1,8x

En milliards d'€	Lukoil	BP	Total	Exxon	Shell	ENI	Repsol-YPF
Pays	Russie	Royaume-Uni	France	Etats-Unis	Pays-Bas	Italie	Espagne
Capitalisation boursière au 31/12/2007	50	158	136	351	181	100	30

Sources :

Chiffre d'affaires, marge d'EBITDA et marge nette issus de OneSource (données 2006).

Performance du cours et capitalisations boursières issues de Bloomberg au 31 décembre 2007.

Répartition géographique issue de OneSource.

MMC Norilsk Nickel

Russie

Description de l'activité

Secteur : Industrie minière

MMC Norilsk Nickel est un producteur de métaux de base et de métaux précieux. Les principaux produits du groupe sont le nickel et le palladium. MMC Norilsk Nickel produit également du cuivre, du cobalt, du platine, de l'or, de l'argent et des métaux précieux (description Bloomberg)

Principales places de cotation

Russie, Royaume-Uni (GDR), Allemagne (GDR), Etats-Unis (ADR/OTC)
(Source : données de la société)

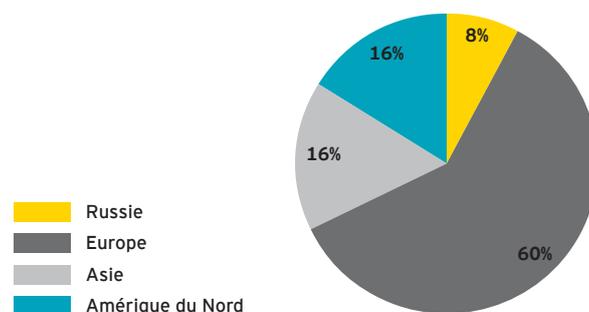
Éléments-clés

- "Le plus grand producteur mondial de nickel et de platine (hors Stillwater Mining Company)"
(Source : site internet de la société)
- "Le 4^{ème} producteur de platine (hors Stillwater Mining Company)"
(Source : site internet de la société)
- "Le plus grand groupe minier de Russie" (Source : site internet de la société)

Capitalisation boursière sur 5 ans (Base 100 au 31/12/2002)



Répartition géographique du chiffre d'affaires 2006



Analyse comparative

	MMC	Echantillon sectoriel
Croissance moyenne du C.A. sur 5 ans (%)	39%	36%
Marge d'EBITDA (%)	66%	37%
Marge Nette (%)	52%	22%
Performance du cours sur 1 an (%)	+69%	+97%
Performance du cours sur 5 ans (%)	13,1x	8,7x

En milliards d'€	MMC	BHP Billiton	Rio Tinto	Eramet	Xstrata
Pays	Russie	Australie	Royaume-Uni	France	Suisse
Capitalisation boursière au 31/12/2007	34,3	118,0	105,1	9,1	46,9

Sources :

Chiffre d'affaires, marge d'EBITDA et marge nette issus de OneSource (données 2006).

Performance du cours et capitalisations boursières issues de Bloomberg au 31 décembre 2007.

Répartition géographique issue du rapport annuel 2006.

Severstal

Russie

Description de l'activité

Secteur : Fer & acier

La principale activité de Severstal est la production d'acier et de fer. Le groupe exporte vers les Etats-Unis, le Canada, le Mexique, l'Asie du Sud Est et les Caraïbes (description Bloomberg/OneSource)

Principales places de cotation

Russie, Royaume-Uni (GDR) (Source : données de la société)

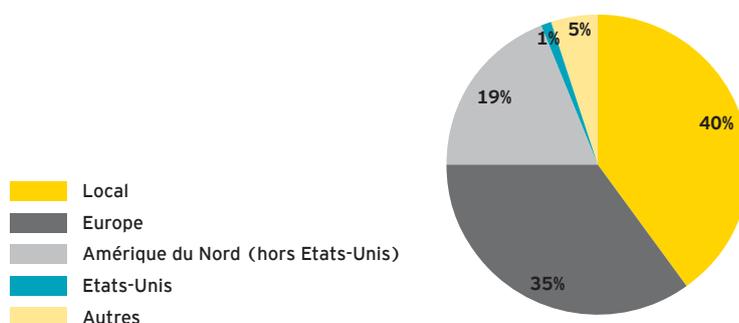
Éléments-clés

- "Severstal est le plus grand producteur d'acier russe" (Source : rapport annuel 2006)
- "En 2006, Severstal était classé 13^{ème} parmi les 30 plus grands producteurs d'acier, selon l'organisation internationale de l'acier (International Steel Association : ISA)" (Source : rapport annuel 2006)
- "Groupe coté à la bourse de Londres avec plus de 1,1 milliard de dollars levés (deuxième plus grande introduction en bourse russe en 2006)" (Source : rapport annuel 2006)
- "Severstal emploie plus de 100 000 personnes" (Source : rapport annuel 2006)
- "Severstal a annoncé que le groupe avait conclu un accord pour le rachat de Sparrows Point, une fabrique d'acier intégrée basée à Baltimore (Etats-Unis) et actuellement détenue par ArcelorMittal, pour un prix d'achat total de 810 millions de dollars" (Source : OneSource, Mars 2008)

Capitalisation boursière sur 4 ans (Base 100 au 11/01/2004)



Répartition géographique du chiffre d'affaires 2006



Analyse comparative

	Severstal	Echantillon sectoriel
Croissance moyenne du C.A. sur 5 ans (%)	53%	35%
Marge d'EBITDA (%)	23%	15%
Marge Nette (%)	10%	9%
Performance du cours sur 1 an (%)	+103%	+44%
Performance du cours sur 4 ans (%)*	4,6x	3,2x

* Cours du 31/12/2003 au 31/12/2007 ; sauf pour Severstal: cours du 05/01/2004 au 31/12/2007.

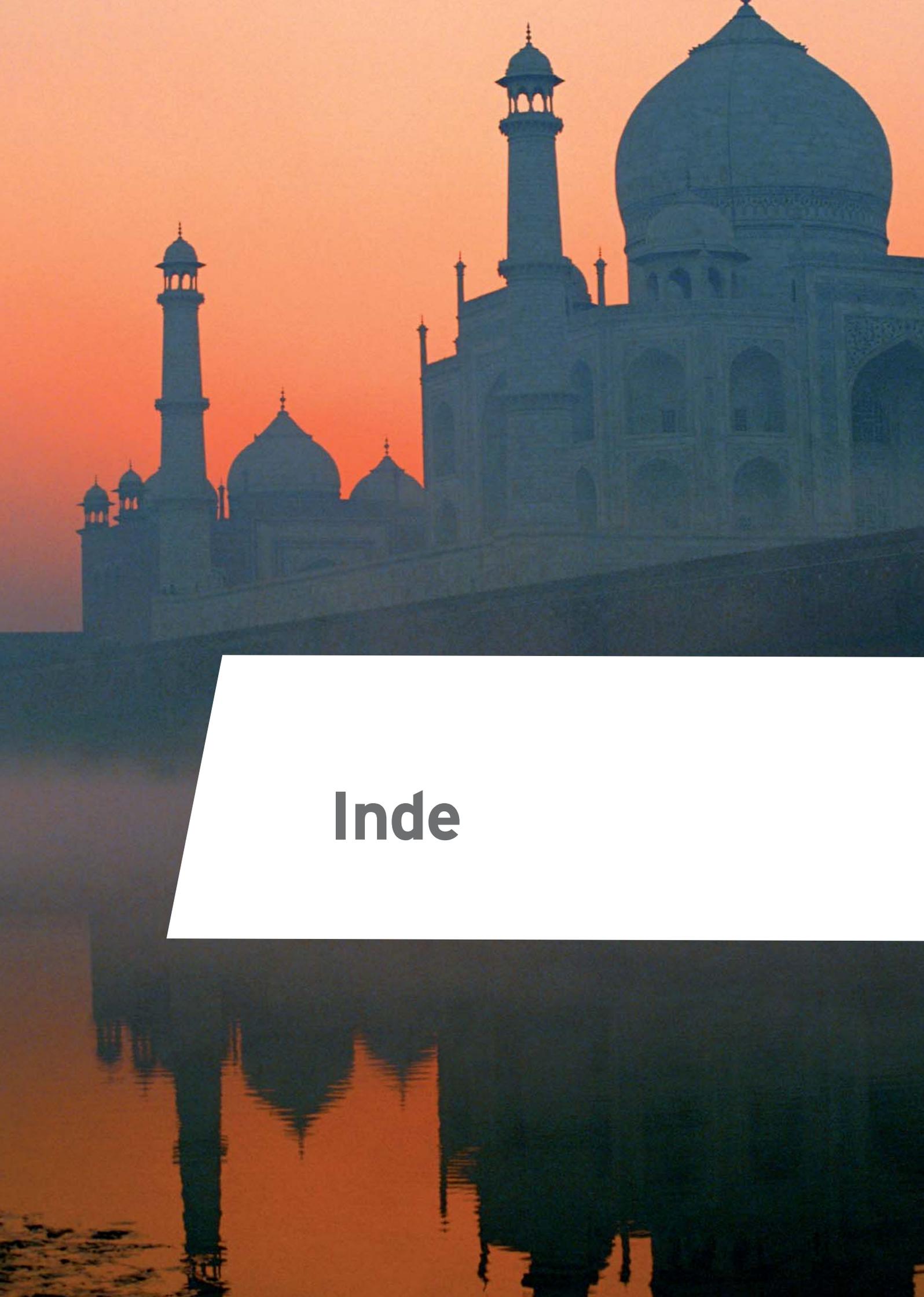
En milliards d'€	Severstal	ArcelorMittal	Nippon Steel	US Steel Corp
Pays	Russia	Luxembourg	Japon	Etats-Unis
Capitalisation boursière au 31/12/2007	15,5	77,1	28,4	9,8

Sources :

Chiffre d'affaires, marge d'EBITDA et marge nette issus de OneSource (données 2006).

Performance du cours et capitalisations boursières issues de Bloomberg au 31 décembre 2007.

Répartition géographique issue de OneSource.



Inde

Reliance Industries

Inde

Description de l'activité

Secteur : Pétrochimie

Reliance Industries fabrique des produits pétrochimiques, des fibres synthétiques, des fibres intermédiaires, textiles, etc. Le groupe possède aussi une raffinerie de pétrole à Jamnagar (Inde) qui fabrique une large gamme de produits (essence, kérosène supérieur, GPL...) (description Bloomberg)

Principales places de cotation

Inde, Royaume Uni (GDR), Luxembourg (GDR), Etats-Unis (ADR) (Source : données de la société)

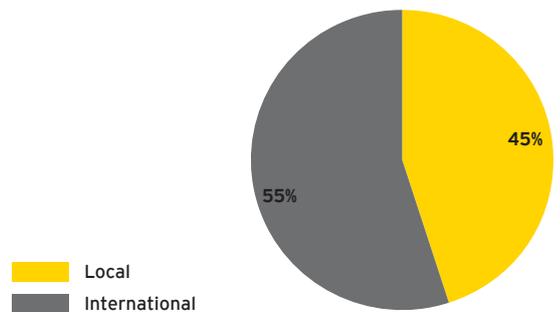
Éléments-clés

- "Le groupe réalise un chiffre d'affaires à l'export de plus de 15 milliards de dollars, dans plus de 100 pays dans le monde" (Source : site internet de la société)
- "Plus grand producteur de fils et fibres en polyester et parmi les 5 à 10 premiers producteurs mondiaux de produits pétrochimiques" (Source : site internet de la société)
- "Plus grande entreprise du secteur privé en Inde" (Source : site internet de la société)
- "Représente plus de 8% des exportations totales en Inde" (Source : site internet de la société)
- "Chiffre d'affaires équivalent à environ 2.8% du PIB indien" (Source : site internet de la société)
- "Regroupe une communauté de plus de 3,1 millions d'investisseurs" (Source : site internet de la société)

Capitalisation boursière sur 5 ans (Base 100 au 31/12/2002)



Répartition géographique du chiffre d'affaires 2006



Analyse comparative

	Reliance Industries	Echantillon sectoriel
Croissance moyenne du C.A. sur 5 ans (%)	25%	11%
Marge d'EBITDA (%)	19%	13%
Marge Nette (%)	11%	6%
Performance du cours sur 1 an (%)	+127%	+10%
Performance du cours sur 5 ans (%)	12,6x	1,7x

En milliards d'€	Reliance Industries	Dow	Du Pont de Nemours	BASF	Arkema
Pays	Inde	USA	USA	Allemagne	France
Capitalisation boursière au 31/12/2007	72,9	25,5	27,2	49,6	2,7

Sources :

Chiffre d'affaires, marge d'EBITDA et marge nette issus de OneSource (données 2006).

Performance du cours et capitalisations boursières issues de Bloomberg au 31 décembre 2007.

Répartition géographique issue de OneSource.

Description de l'activité

Secteur : Services informatiques

Infosys fournit des prestations de conseil en informatique et des logiciels de commerce en ligne, de gestion de la programmation et des solutions de supply chain. Les prestations du groupe incluent le développement d'applications, le co-développement de produits, la conception et la mise en place de systèmes d'information (description Bloomberg)

Principales places de cotation

Inde, Etats-Unis (ADR) (Source : données de la société)

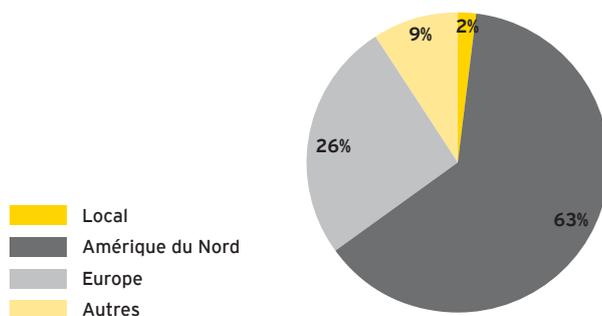
Eléments-clés

- "Infosys dispose d'une implantation globale, avec des bureaux dans plus de 22 pays et des centres de développement en Inde, en Chine, en Australie, au Royaume-Uni, au Canada et au Japon." (Source : site internet de la société)
- "Plus de 80 500 employés de 66 nationalités différentes" (Source : site internet de la société)
- "Infosys construit des relations stratégiques à long terme. Plus de 95% de son chiffre d'affaires vient de clients récurrents" (Source : site internet de la société)
- "Infosys élabore et fournit des solutions technologiques professionnelles pour une clientèle de grandes entreprises ("Global 2000 companies") (Source : site internet de la société)

Capitalisation boursière sur 5 ans (Base 100 au 31/12/2002)



Répartition géographique du chiffre d'affaires 2006



Analyse comparative

	Infosys	Echantillon sectoriel
Croissance moyenne du C.A. sur 5 ans (%)	40%	9%
Marge d'EBITDA (%)	34%	7%
Marge Nette (%)	28%	2%
Performance du cours sur 1 an (%)	-21%	-11%
Performance du cours sur 5 ans (%)	3,0x	1,8x

En milliards d'€	Infosys	Accenture	Cap Gemini	Atos Origin
Pays	Inde	Etats-Unis	France	France
Capitalisation boursière au 31/12/2007	17,6	18,7	6,3	2,5

Sources :

Chiffre d'affaires, marge d'EBITDA et marge nette issus de OneSource (données 2006).
Performance du cours et capitalisations boursières issues de Bloomberg au 31 décembre 2007.
Répartition géographique issue de OneSource.

Description de l'activité

Secteur : Services informatiques

Le groupe Wipro est spécialisé dans le conseil informatique. L'activité du groupe regroupe un ensemble de services tels que l'architecture de logiciels, les systèmes de "business intelligence", l'e-commerce, le stockage de données, l'administration réseaux, le conseil informatique, etc. (description Bloomberg)

Principales places de cotation

Inde, Etats-Unis (ADS) (Source : données de la société)

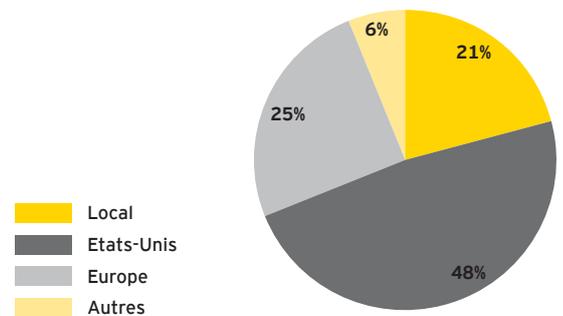
Eléments-clés

- "N° 3 des SSII indiennes " (Source : Les Echos 12/03/2008)
- "681 sociétés clientes pour les services informatiques" (Source : Les Echos 12/03/2008)
- "88 000 salariés dans 53 pays" (Source : Les Echos 12/03/2008)
- "Plus grand fournisseur de services indépendants de recherche et de développement au monde" (Source : site internet de la société)
- "Partenaire stratégique de 5 des 10 groupes les plus innovants au monde" (Source: site internet de la société)
- "Plus d'un demi milliard de dollars de chiffre d'affaires tiré de l'activité R&D" (Source : site internet de la société)

Capitalisation boursière sur 5 ans (Base 100 au 31/12/2002)



Répartition géographique du chiffre d'affaires 2006



Analyse comparative

	Wipro	Echantillon sectoriel
Croissance moyenne du C.A. sur 5 ans (%)	36%	9%
Marge d'EBITDA (%)	24%	7%
Marge Nette (%)	19%	2%
Performance du cours sur 1 an (%)	-13%	-11%
Performance du cours sur 5 ans (%)	1,9x	1,8x

En milliards d'€	Wipro	Accenture	Cap Gemini	Atos Origin
Pays	Inde	Etats-Unis	France	France
Capitalisation boursière au 31/12/2007	13,4	18,7	6,3	2,5

Sources :

Chiffre d'affaires, marge d'EBITDA et marge nette issus de OneSource (données 2006).

Performance du cours et capitalisations boursières issues de Bloomberg au 31 décembre 2007.

Répartition géographique issue de OneSource.

Tata Steel

Inde

Description de l'activité

Secteur : Fer & acier

Tata Steel est un producteur d'acier intégré avec une gamme de produits en acier tels que des roulements à billes en acier et en acier allié, des bagues en acier forgé, des brides, des roulements, des tubes et des cylindres en acier (description Bloomberg)

Principales places de cotation

Inde, Luxembourg (GDR) (Source : données de la société)

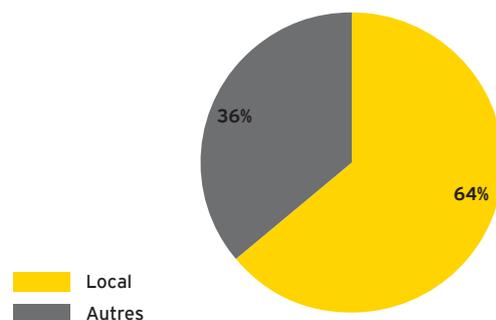
Éléments-clés

- "6^{ème} producteur d'acier au monde" (Source: site internet de la société)
- "Une capacité de production annuelle de 28 millions de tonnes d'acier brut" (Source : site internet de la société)
- "82 700 employés répartis sur 4 continents" (Source : site internet de la société)
- "2^{ème} producteur d'acier au monde le plus diversifié géographiquement, avec des sites d'exploitation dans 24 pays et une présence commerciale dans plus de 50 pays" (Source : site internet de la société)
- "World Steel Dynamics a classé Tata Steel comme le meilleur producteur d'acier au monde (pour la 2^{ème} année consécutive) dans son classement annuel de février 2006" (Source : site internet de la société)
- Un chiffre d'affaires total qui compte pour 3.2% du PIB de l'Inde (Source : présentation aux investisseurs, Fév. 2008)
- Acquisition de Corus (producteur d'acier anglo-hollandais) en janvier 2007 pour environ 4,7 milliards de livres (Source : publication presse de la société, Déc. 2006)

Capitalisation boursière sur 5 ans (Base 100 au 31/12/2002)



Répartition géographique du chiffre d'affaires 2006



Analyse comparative

	Tata Steel	Echantillon sectoriel
Croissance moyenne du C.A. sur 5 ans (%)	29%	35%
Marge d'EBITDA (%)	29%	15%
Marge Nette (%)	16%	9%
Performance du cours sur 1 an (%)	+119%	+44%
Performance du cours sur 5 ans (%)	10,5x	7,1x

En milliards d'€	Tata Steel	ArcelorMittal	US Steel Corp	Nippon Steel
Pays	Inde	Luxembourg	Etats-Unis	Japon
Capitalisation boursière au 31/12/2007	11,9	77,1	9,8	28,4

Sources :

Chiffre d'affaires, marge d'EBITDA et marge nette issus de OneSource (données 2006).

Performance du cours et capitalisations boursières issues de Bloomberg au 31 décembre 2007.

Répartition géographique issue de OneSource.

Suzlon Energy

Inde

Description de l'activité

Secteur : Eolien

Suzlon Energy conçoit, fabrique, exploite et entretient des équipements éoliens et développe des parcs éoliens (description Bloomberg)

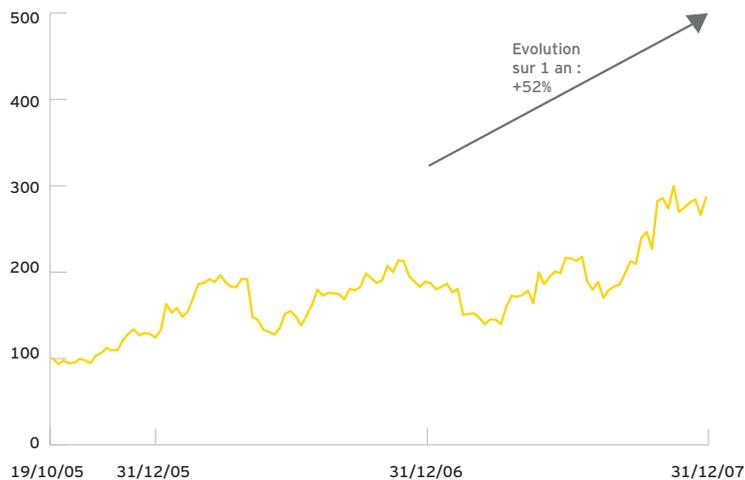
Principales places de cotation

Inde (Source: données de la société)

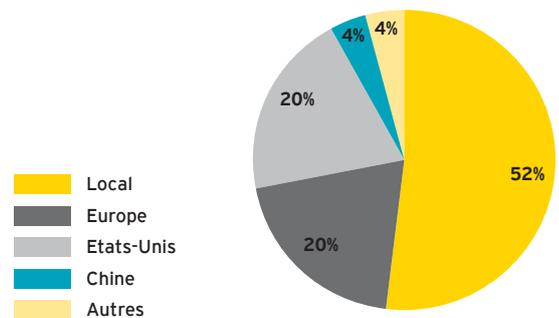
Éléments-clés

- "Suzlon est le 5^{ème} fournisseur d'éoliennes dans le monde avec 7,7% de part de marché mondial en 2006" (Source : site internet de la société)
- "Suzlon est actif dans 16 pays" (Source : site internet de la société)
- "Suzlon emploie 13 000 personnes, de 14 nationalités" (Source : site internet de la société)
- "Quartier général du groupe implanté à Amsterdam." (Source : communication de la société, Mars 2008)
- Acquisition de Repower : Suzlon, un des leaders sur le marché mondial des éoliennes, a pris le contrôle de la société allemande Repower, spécialisée dans l'énergie éolienne, face à son rival français Areva" (Source : BBC, 25/05/2007)
- "Les experts anticipent une croissance annuelle moyenne du marché d'environ 25% sur les 5 prochaines années" (Source : site internet de la société)
- "Le groupe a annoncé une croissance de 67% de son chiffre d'affaires consolidé sur le 3^{ème} trimestre 2007" (Source : site internet de la société)

Capitalisation boursière sur 2 ans (Base 100 au 19/10/2005)



Répartition géographique du chiffre d'affaires 2006



Analyse comparative

	Suzlon Energy	Echantillon sectoriel
Croissance moyenne du C.A. sur 5 ans (%)	134%	18%
Marge d'EBITDA (%)	14%	9%
Marge Nette (%)	11%	4%
Performance du cours sur 1 an (%)	+48%	+105%
Performance du cours sur 2 ans (%)*	2,2x	4,7x

* Evolution du cours entre le 31/12/2005 et le 31/12/2007.

En milliards d'€	Suzlon Energy	Gamesa	Vestas Wind	Nordex
Pays	Inde	Espagne	Danemark	Allemagne
Capitalisation boursière au 31/12/2007	10,1	7,8	13,7	2,1

Sources :

Chiffre d'affaires, marge d'EBITDA et marge nette issus de OneSource (données 2006).

Performance du cours et capitalisations boursières issues de Bloomberg au 31 décembre 2007.

Répartition géographique issue de OneSource.

Ranbaxy

Inde

Description de l'activité

Secteur : Médicaments génériques

Ranbaxy est un groupe pharmaceutique international qui produit essentiellement des médicaments génériques. Le groupe fabrique des antibiotiques, analgésiques, des anti-inflammatoires, des anti-ulcères et des médicaments gastriques (description Bloomberg/OneSource)

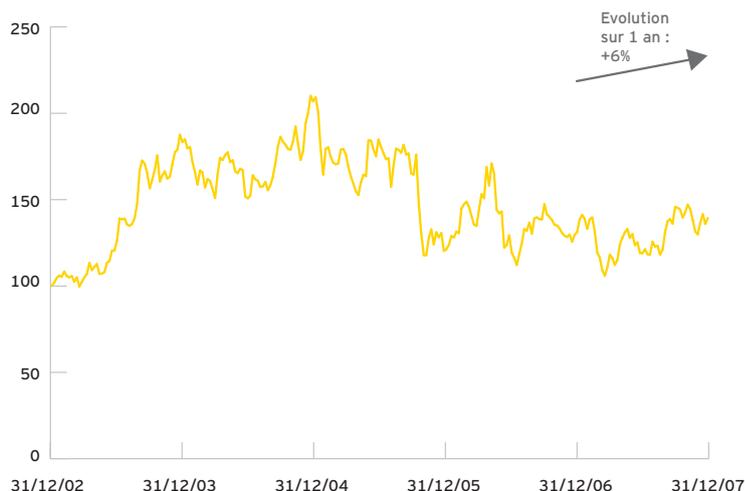
Principales places de cotation

Inde, Luxembourg (GDS) (Source : données de la société)

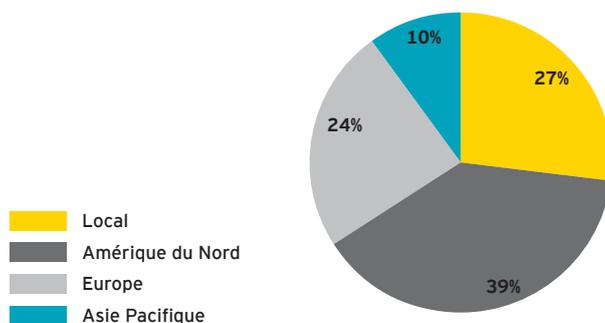
Éléments-clés

- "Un des 10 plus grands groupes de médicaments génériques au monde" (Source : site internet de la société)
- "La présence internationale de Ranbaxy s'étend sur 49 pays" (Source : site internet de la société)
- "Des capacités de production réparties sur 11 pays" (Source : site internet de la société)
- "Une équipe de plus de 1 200 chercheurs impliqués dans la recherche innovante" (Source : site internet de la société)
- "12 000 employés à forte diversité culturelle, avec 50 nationalités différentes" (Source : site internet de la société)
- "Le groupe cherche à rejoindre le Top 5 mondial des génériqueurs et vise une capitalisation boursière de 5 milliards de dollars à l'horizon 2012" (Source : site internet de la société)

Capitalisation boursière sur 5 ans (Base 100 au 31/12/2002)



Répartition géographique du chiffre d'affaires 2006



Analyse comparative

	Ranbaxy	Echantillon sectoriel
Croissance moyenne du C.A. sur 5 ans (%)	13%	15%
Marge d'EBITDA (%)	14%	5%
Marge Nette (%)	8%	n/s
Performance du cours sur 1 an (%)	+9%	+6%
Performance du cours sur 5 ans (%)	1,4x	1,7x

En milliards d'€	Ranbaxy	Teva Pharmaceuticals	Barr Pharmaceuticals	Watson Pharmaceuticals	Stada	Mylan
Pays	Inde	Israël	Etats-Unis	Etats-Unis	Allemagne	Etats-Unis
Capitalisation boursière au 31/12/2007	2,8	25,8	3,9	1,9	2,5	2,9

Sources :

Chiffre d'affaires, marge d'EBITDA et marge nette issus de OneSource (données 2006).

Performance du cours et capitalisations boursières issues de Bloomberg au 31 décembre 2007.

Répartition géographique issue de OneSource.

Tata Motors

Inde

Description de l'activité

Secteur : Constructeur automobiles / camions

Tata Motors est un constructeur de voitures et de véhicules commerciaux en Inde. Le groupe conçoit, fabrique et vend des véhicules commerciaux légers, semi-légers et lourds comme des camions, des camions-citerne, des vans, des bus, des ambulances et des minibus. Tata fabrique aussi des berlines et des SUV ("sports utility vehicles") (description Bloomberg)

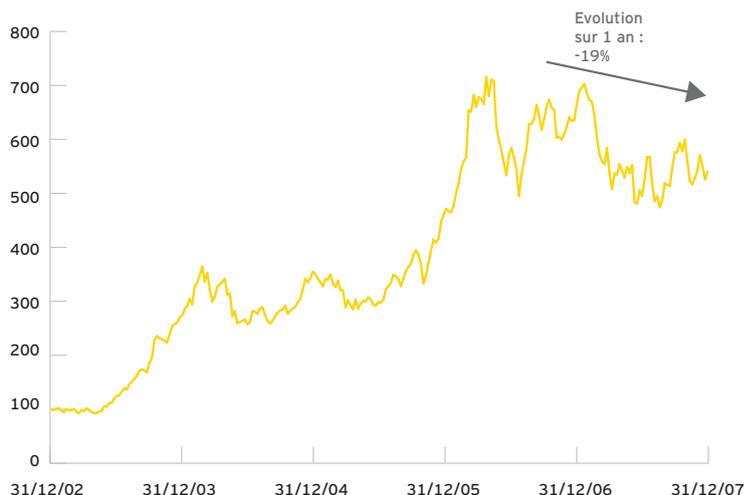
Principales places de cotation

Inde, Etats-Unis (ADR) (Source : données de la société)

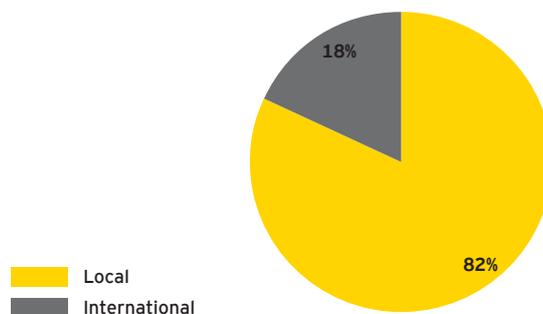
Éléments-clés

- "Plus grand constructeur automobile en Inde" (Source : site internet de la société)
- "5^{ème} fabricant au monde de véhicules commerciaux lourds et semi-légers, et 2^{ème} fabricant au monde de bus lourds et semi-légers" (Source : site internet de la société)
- " 22 000 employés" (Source : site internet de la société)
- "Le pôle R&D regroupe une équipe de 1 400 chercheurs et ingénieurs" (Source : site internet de la société)
- "En 2004, le groupe a acquis la division Véhicules Commerciaux de Daewoo, le 2^{ème} fabricant de camions en Corée." (Source : site internet de la société)
- "Tata dévoile la voiture la moins chère au monde" (Source : BusinessWeek, Janv. 2008)
- "En Mars 2008, Tata Motors a annoncé le rachat de Jaguar et Land Rover pour un montant total d'environ 2,3 milliards de dollars." (Source : publication presse de la société, 2008)

Capitalisation boursière sur 5 ans (Base 100 au 31/12/2002)



Répartition géographique du chiffre d'affaires 2006



Analyse comparative

	Tata Motors	Echantillon sectoriel
Croissance moyenne du C.A. sur 5 ans (%)	36%	4%
Marge d'EBITDA (%)	12%	6%
Marge Nette (%)	7%	3%
Performance du cours sur 1 an (%)	-18%	+13%
Performance du cours sur 5 ans (%)	4,6x	2,2x

En milliards d'€	Tata Motors	Fiat	Volkswagen	Nissan Motor	Honda Motor	Renault	PSA
Pays	Inde	Italy	Allemagne	Japon	Japon	France	France
Capitalisation boursière au 31/12/2007	5,0	22,0	55,9	33,5	41,5	27,6	12,1

Sources :

Chiffre d'affaires, marge d'EBITDA et marge nette issus de OneSource (données 2006).

Performance du cours et capitalisations boursières issues de Bloomberg au 31 décembre 2007.

Répartition géographique issue de OneSource.



Chine

PetroChina

Chine

Description de l'activité

Secteur : Pétrole & gaz

PetroChina est une entreprise d'Etat cotée détenue à 88% par China National Petroleum Corporation. PetroChina explore et produit du pétrole brut et du gaz naturel. La société est organisée en 4 divisions : Exploration & Production, Raffinage & Marketing, Chimie & Marketing, et enfin Gaz Naturel & Pipeline (description Bloomberg/OneSource)

Principales places de cotation

Chine, Etats-Unis (Source : données de la société)

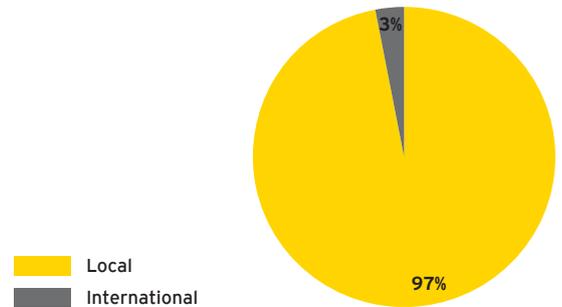
Éléments-clés

- "Après son introduction en bourse, le prix des actions type A a porté la capitalisation boursière de PetroChina à 1.1 trillion de dollars, faisant de celle-ci la 1^{ère} société au monde en terme de capitalisation boursière" (Source : Reuters, 04/11/07)
- "Le plus grand producteur chinois de pétrole brut et de gaz naturel!" (Source : document 20-F)
- "En 2007, PetroChina a détrôné ExxonMobil en tête du classement PFC Energy 50 (plus grands groupes mondiaux du secteur de l'Energie)" (Source : Reuters/Market Wire, 23/01/08)
- "Au 31 décembre 2006, PetroChina disposait de réserves avérées d'environ 11.6 milliards de barils de pétrole brut et de 1 514 milliards de mètres cube de gaz naturel!" (Source : document 20-F)
- "Les investissements de prospection de PetroChina ont augmenté ces dernières années" (Source : rapport Deutsche Bank, Janv. 2008)
- "PetroChina a pris une participation de 50% dans Newco en août 2005, mettant ainsi la main sur les actifs Pétrole et Gaz de Newco dans une dizaine de pays, dont le Kazakhstan, le Venezuela, l'Algérie, le Pérou, Oman, l'Azerbaïdjan, le Canada, l'Equateur, le Niger et le Tchad" (Source : Global Markets Direct, Oct. 2007)

Capitalisation boursière sur 5 ans (Base 100 au 31/12/2002)



Répartition géographique du chiffre d'affaires 2006



Analyse comparative

	PetroChina	Echantillon sectoriel
Croissance moyenne du C.A. sur 5 ans (%)	30%	11%
Marge d'EBITDA (%)	28%	20%
Marge Nette (%)	21%	9%
Performance du cours sur 1 an (%)	+26%	+6%
Performance du cours sur 5 ans (%)	9,0x	1,8x

En milliards d'€	PetroChina	BP	Total	Exxon	Shell	ENI	Repsol-YPF
Pays	Chine	Royaume-Uni	France	Etats-Unis	Pays-Bas	Italie	Espagne
Capitalisation boursière au 31/12/2007	496	158	136	351	181	100	30

Sources :

Chiffre d'affaires, marge d'EBITDA et marge nette issus de OneSource (données 2006).

Performance du cours et capitalisations boursières issues de Bloomberg au 31 décembre 2007.

Répartition géographique issue de OneSource.

Industrial & Commercial Bank of China (ICBC)

Chine

Description de l'activité

Secteur : Banque commerciale

ICBC et ses filiales offrent une gamme de services bancaires et financiers, allant des dépôts aux prêts, en passant par les solutions de règlement (description OneSource)

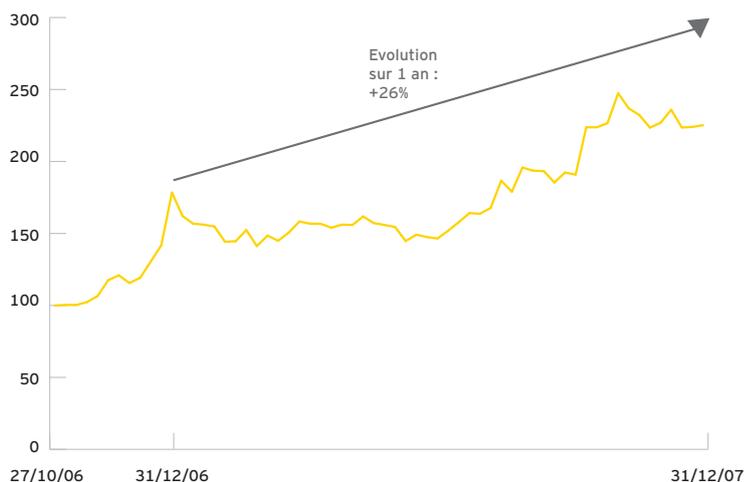
Principales places de cotation

Chine (Source : données de la société)

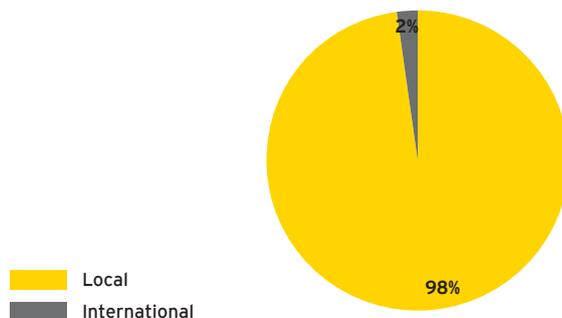
Éléments-clés

- "La plus grande introduction en bourse de tous les temps (22 milliards de dollars levés en 2006 pour l'introduction d'actions de type A et H)" (Source : rapport annuel 2006)
- "ICBC détrône Citigroup en tant que plus grande banque au monde" (Source : Reuters, 25/07/07)
- "ICBC projette d'ouvrir des succursales à Doha, Dubai, Moscou et Sydney" (Source : Reuters, 16/10/07)
- "ICBC s'est classée au 16^{ème} rang du Top 500 mondial des plus grandes marques de la Finance publié par la revue britannique The Banker, avec une valeur de marque de 8,2 milliards de dollars" (Source : site internet de la société, 13/03/08)
- "2,41 millions de clients professionnels et 170 millions de clients particuliers à travers 16 997 agences locales, 98 agences à l'étranger et 1 326 banques partenaires dans le monde" (Source : rapport annuel 2006)

Capitalisation boursière sur 14 mois (Base 100 au 27/10/2006)



Répartition géographique du PNB 2006



Analyse comparative

	ICBC	Echantillon sectoriel
Croissance moyenne du PNB sur 5 ans (%)	18%	7%
Marge Nette (%)	18%	28%
Performance du cours sur 1 an (%)	+31%	-19%
Performance du cours sur 5 ans (%)	N/A	1,7x

En milliards d'€	ICBC	Société Générale	Citigroup	BNPP	Santander
Pays	Chine	France	Etats-Unis	France	Espagne
Capitalisation boursière au 31/12/2007	230,0	46,1	100,6	67,2	92,5

Sources :

Chiffre d'affaires, marge d'EBITDA et marge nette issus de OneSource (données 2006).

Performance du cours et capitalisations boursières issues de Bloomberg au 31 décembre 2007.

Répartition géographique issue du rapport annuel 2006.

China Petroleum & Chemical (Sinopec)

Chine

Description de l'activité

Secteur : Pétrole & gaz

China Petroleum & Chemical Corporation (Sinopec) est un groupe des secteurs de l'énergie et de la pétrochimie qui exploite des sites pétroliers, gaziers et chimiques en Chine (description OneSource)

Principales places de cotation

Chine, Etats-Unis, Royaume-Uni (Source : données de la société)

Éléments-clés

- "Selon le critère du chiffre d'affaires 2006, Sinopec Corp. est le groupe chinois coté le plus important." (Source : rapport annuel 2006)
- "Sinopec, la société de raffinage asiatique la plus importante en termes de capacités, recevra une nouvelle subvention de la part du gouvernement (RMB 1,23 milliard) afin de compenser la baisse des prix du carburant en Chine (Source : The Wall Street Journal Asia, Janv. 2008)
- "La découverte en avril 2006 de la mine gazière de Puguang dans la province de Sichuan pourrait accroître la production de gaz de 4 milliards de mètres cube et 8 milliards de mètres cube par an en 2008 et 2010, soit une augmentation de 48% et 98% de la production gazière, respectivement. [Le groupe anticipe] que la mine gazière de Puguang sera un vecteur de croissance à long-terme de la division amont de Sinopec." (Source : analyste financier Core Pacific-Yamaichi, Oct. 2006)
- "Le groupe Sinopec est sur le point de prendre une participation dans le champ pétrolier australien de la mer du Timor à hauteur de 600 millions de dollars australiens." (Source : Service d'Information Economique chinois de Xinhua, Mars 2008)

Capitalisation boursière sur 5 ans (Base 100 au 31/12/2002)



Analyse comparative

	Sinopec	Echantillon sectoriel
Croissance moyenne du C.A. sur 5 ans (%)	33%	11%
Marge d'EBITDA (%)	11%	20%
Marge Nette (%)	5%	9%
Performance du cours sur 1 an (%)	+64%	+6%
Performance du cours sur 5 ans (%)	9,0x	1,8x

En milliards d'€	Sinopec	BP	Total	Exxon	Shell	ENI	Repsol-YPF
Pays	China	Royaume-Uni	France	Etats-Unis	Pays-Bas	Italie	Espagne
Capitalisation boursière au 31/12/2007	171	158	136	351	181	100	30

Sources :

Chiffre d'affaires, marge d'EBITDA et marge nette issus de OneSource (données 2006).

Performance du cours et capitalisations boursières issues de Bloomberg au 31 décembre 2007.

Baoshan Iron & Steel (Baosteel)

Chine

Description de l'activité

Secteur : Acier

Baoshan Iron & Steel Co., Ltd. est principalement engagée dans la fabrication et le commerce de produits en acier (description OneSource)

Principales places de cotation

Chine (Source : données de la société)

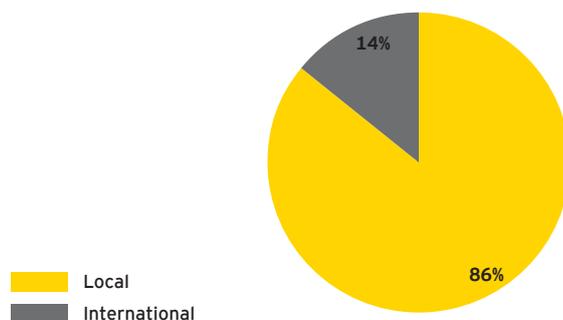
Éléments-clés

- "Le groupe a fourni des efforts continus pour réaliser 10% à 15% de son chiffre d'affaires à l'export, afin d'améliorer sa compétitivité sur le marché international." (Source : présentation annuelle des résultats 2006)
- "Baosteel implante au Brésil sa première usine d'acier à l'étranger" (Source : site internet de la société, Oct. 2007)
- "Baosteel mentionnée dans la liste des "Sociétés les plus reconnues au monde" ("Most Admired Companies in the World") du Fortune Magazine pour la 3^{ème} année consécutive (l'étude est fondée sur des standards d'innovation, de gestion des ressources humaines, des actifs de la société, de l'environnement, de la qualité du management de la stabilité financière, des investissements à long terme, de la qualité des produits et des services et de l'internationalisation,...)" (Source : site internet de la société, Sept. 2007)

Capitalisation boursière sur 5 ans (Base 100 au 31/12/2002)



Répartition géographique du chiffre d'affaires 2006



Analyse comparative

	Baosteel	Echantillon sectoriel
Croissance moyenne du C.A. sur 5 ans (%)	47%	35%
Marge d'EBITDA (%)	19%	15%
Marge Nette (%)	9%	9%
Performance du cours sur 1 an (%)	+101%	+44%
Performance du cours sur 5 ans (%)	4,2x	7,1x

En milliards d'€	Baosteel	ArcelorMittal	Nippon Steel	US Steel Corp
Pays	Chine	Luxembourg	Japon	Etats-Unis
Capitalisation boursière au 31/12/2007	28,4	77,1	28,4	9,8

Sources :

Chiffre d'affaires, marge d'EBITDA et marge nette issus de OneSource (données 2006).

Performance du cours et capitalisations boursières issues de Bloomberg au 31 décembre 2007.

Répartition géographique issue des données de la société.

Lenovo

Chine

Description de l'activité

Secteur : Matériel informatique

Lenovo Group Limited conçoit, fabrique et vend des produits et services technologiques dans le monde entier (description OneSource)

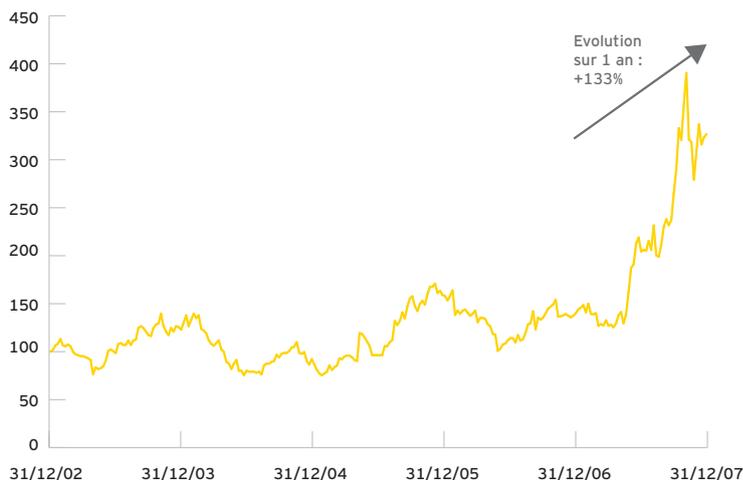
Principales places de cotation

Chine, Etats-Unis (ADR) (Source: données de la société)

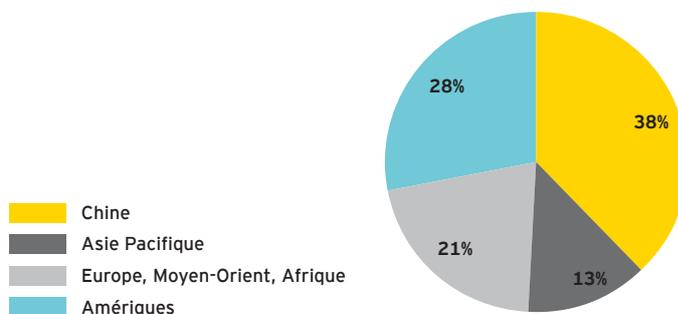
Éléments-clés

- "Lenovo est le 1^{er} vendeur de PC en Asie Pacifique et le 3^{ème} dans le monde" (Source: BNP Paribas, Nov. 2006)
- "Lenovo s'est affirmé comme l'un des acteurs dominants sur le marché international des PC suite au rachat d'IBM" (Source: Datamonitor, Janv. 2008)
- "Au 31 mars 2007, le groupe comptait environ 25 100 employés, dont 19 300 (77%) en Chine, 2000 (8%) aux Etats-Unis et 3800 (15%) dans le reste du monde." (Source: rapport annuel 2006/2007)
- "En 2006/07, [Lenovo] a étendu [son] business model de la Chine à l'Inde, l'Allemagne, la France, le Royaume-Uni et l'Italie, avec des premiers résultats positifs" (Source: rapport annuel 2006/2007)
- "Dans l'année à venir, la marque Lenovo sera encore plus connue, notamment en Europe et au Japon, à travers des partenariats significatifs [...]. [Lenovo a] lancé une nouvelle campagne de publicité qui devrait assurer le leadership de Lenovo en tant que constructeur des "PCs les mieux conçus." (Source: rapport annuel 2006/2007)

Capitalisation boursière sur 5 ans (Base 100 au 31/12/2002)



Répartition géographique du chiffre d'affaires 2006



Analyse comparative

	Lenovo	Echantillon sectoriel
Croissance moyenne du C.A. sur 5 ans (%)	54%	21%
Marge d'EBITDA (%)	2%	6%
Marge Nette (%)	1%	5%
Performance du cours sur 1 an (%)	+122%	+5%
Performance du cours sur 5 ans (%)	2,7x	2,1x

En milliards d'€	Lenovo	Acer Inc.	Dell	HP
Pays	Chine	Chine	USA	USA
Capitalisation boursière au 31/12/2007	5,7	3,2	37,7	89,1

Sources :

Chiffre d'affaires, marge d'EBITDA et marge nette issus de OneSource (données 2006).

Performance du cours et capitalisations boursières issues de Bloomberg au 31 décembre 2007.

Répartition géographique issue de OneSource.

China Mobile

Chine

Description de l'activité

Secteur : Services de télécommunication mobile

China Mobile Limited fournit des services de télécommunication mobile en Chine (description OneSource)

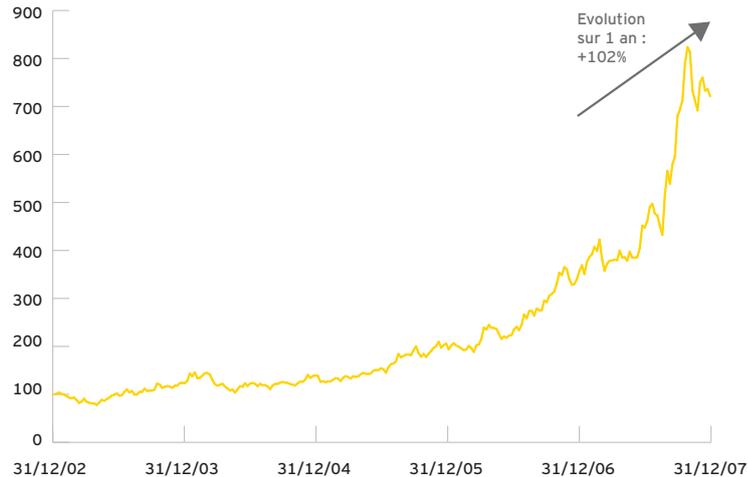
Principales places de cotation

Chine, Etats-Unis (Source : données de la société)

Éléments-clés

- "Plus grand fournisseur au monde de services de téléphonie mobile en nombre d'abonnés au 31/12/2006" (Source : document 20-F, 2006)
- "Au 31/12/2006, le nombre d'abonnés était d'environ 301,2 millions (soit 67,5% de l'ensemble des abonnés à un service de téléphonie portable en Chine)" (Source : rapport semestriel 2007)
- "le PDG de China Mobile Communications, Wang Jianzhou, a annoncé qu'il comptait sur une augmentation mensuelle d'environ 6 millions de nouveaux abonnés sur le 1^{er} trimestre 2008" (Source : Dow Jones, Janv. 2008)
- "[La] couverture globale de roaming a aussi augmenté : au 30/06/2007, [elle] couvrait 224 pays et régions à travers 313 opérateurs, [tandis que le] roaming GPRS couvrait 148 pays et régions du monde" (Source : rapport semestriel 2007)

Capitalisation boursière sur 5 ans (Base 100 au 31/12/2002)



Analyse comparative

	China Mobile	Echantillon sectoriel
Croissance moyenne du C.A. sur 5 ans (%)	23%	4%
Marge d'EBITDA (%)	54%	18%
Marge Nette (%)	22%	-5%
Performance du cours sur 1 an (%)	+105%	+25%
Performance du cours sur 5 an (%)	7,4x	1,4x

En milliards d'€	China Mobile	Vodafone	Verizon
Pays	Chine	Royaume-Uni	USA
Capitalisation boursière au 31/12/2007	243	136	87

Sources :

Chiffre d'affaires, marge d'EBITDA et marge nette issus de OneSource (données 2006).

Performance du cours et capitalisations boursières issues de Bloomberg au 31 décembre 2007.

ZTE Corp.

Chine

Description de l'activité

Secteur : Equipements de télécommunication

ZTE est un groupe de conception, développement, production, distribution et installation d'une gamme d'équipements de télécommunication, incluant des systèmes de communication sans fil, des équipements d'accès réseau, des équipements de transmission de données, des outils de communication visuelle, des téléphones portables, des logiciels et des services de télécommunication (description OneSource)

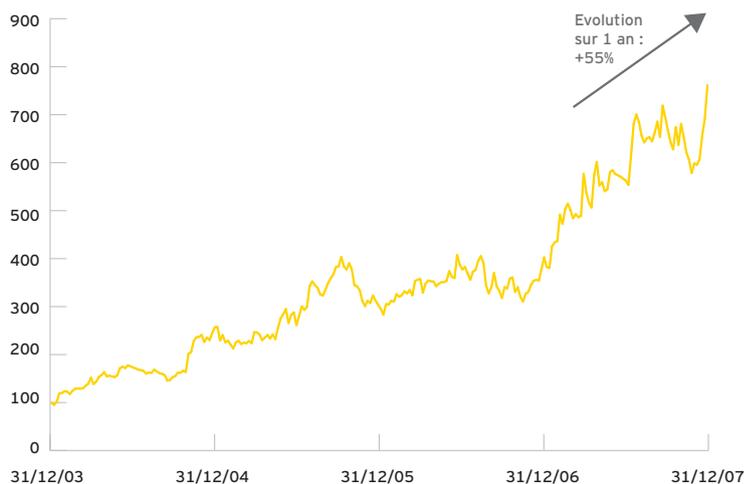
Principales places de cotation

Chine (Source: données de la société)

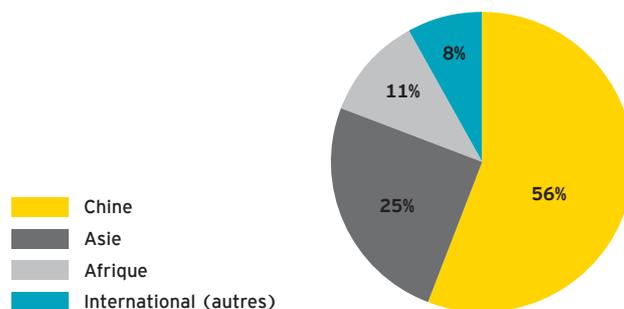
Éléments-clés

- "ZTE regroupe désormais 4 000 employés autour du monde" (Source: site internet du groupe)
- " ZTE accélère la cadence à l'international : l'équipementier télécoms chinois réalise désormais plus de la moitié de son chiffre d'affaires à l'international" (Les Echos, 12 avril 2008)
- "ZTE Corp: Plus large bénéficiaire des tendances du marché asiatique des télécoms" (Source: Bear Stearns, Oct. 2007)
- "En 2007, ses ventes ont doublé à l'international, contre +14% de croissance en Chine" (Les Echos, 12 avril 2008)
- "Les mentalités des opérateurs ont beaucoup changé : l'idée qu'un équipement peu coûteux n'est pas fiable a disparu. ZTE a gagné en crédibilité" (Les Echos, 12 avril 2008)
- "Le groupe a établi des partenariats avec 500 opérateurs dans plus de 120 pays dans le monde" (Source: site internet du groupe)
- "ZTE reste muet sur un éventuel intérêt pour un rachat des mobiles de Motorola ou de Sagem" (Les Echos, 12 avril 2008)

Capitalisation boursière sur 5 ans (Base 100 au 31/12/2002)



Répartition géographique du chiffre d'affaires 2006



Analyse comparative

	ZTE Corp.	Echantillon sectoriel
Croissance moyenne du C.A. sur 5 ans (%)	21%	0%
Marge d'EBITDA (%)	8%	9%
Marge Nette (%)	4%	4%
Performance du cours sur 1 an (%)	63%	-48%
Performance du cours sur 5 ans (%)	614%	54%

En milliards d'€	ZTE Corp.	Ericsson	Alcatel Lucent	Nortel
Pays	Chine	Suède	France	Canada
Capitalisation boursière au 31/12/2007	5,3	26,0	11,5	4,5

Sources :

Chiffre d'affaires, marge d'EBITDA et marge nette issus de OneSource (données 2006).

Performance du cours et capitalisations boursières issues de Bloomberg au 31 décembre 2007.

Répartition géographique issue de OneSource.

A satellite is shown in orbit above the Earth's atmosphere. The satellite has a central body with a gold-colored thermal blanket, a large cylindrical antenna at the top, and four solar panel arrays extending outwards. The Earth's blue and white clouds are visible in the background.

**Arabie Saoudite
Argentine
Corée du Sud
Mexique**

Saudi Basic Industries Corporation (SABIC)

Arabie Saoudite

Description de l'activité

Secteur : Pétrochimie

Saudi Basic Industries Corporation (SABIC) est un groupe pétrochimique basé en Arabie Saoudite opérant dans le secteur industriel non pétrolier. SABIC est divisé en six divisions : Basic Chimie, Produits intermédiaires, PVC (polyvinyle chloride) et Polyester, Fertilisants, Métaux et Polyoléfines (description OneSource)

Principales places de cotation

Arabie Saoudite (Source : données de la société)

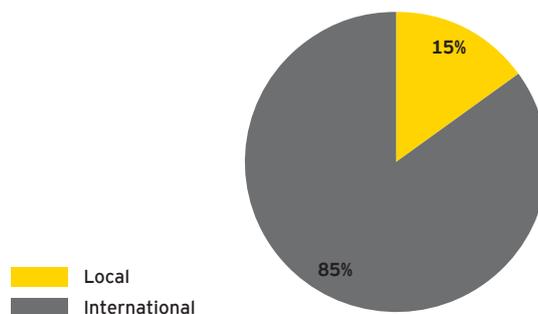
Éléments-clés

- "SABIC est désormais le 11^{ème} producteur pétrochimique mondial" (Source : brochure commerciale)
- "Société cotée la plus importante et la plus rentable du Moyen-Orient ayant des relations saines avec ses investisseurs" (Source : site internet de la société)
- "SABIC emploie environ 19 000 personnes à travers le monde" (Source : rapport annuel 2006)
- "[Le groupe anticipe] de belles perspectives à long terme pour les plastiques développés par SABIC Innovative Plastics grâce à l'accès à un équipement spécialisé, un réseau d'approvisionnement excellent, un accès privilégié aux matières premières, et une bonne avance technologique" (Source : HSBC, Fév. 2008)

Capitalisation boursière sur 5 ans (Base 100 au 31/12/2002)



Répartition géographique du chiffre d'affaires 2006



Analyse comparative

	SABIC	Echantillon sectoriel
Croissance moyenne du C.A. sur 5 ans (%)	26%	11%
Marge d'EBITDA (%)	36%	13%
Marge Nette (%)	36%	6%
Performance du cours sur 1 an (%)	+89%	+10%
Performance du cours sur 5 ans (%)	11,0x	1,7x

En milliards d'€	SABIC	Dow	Du Pont de Nemours	BASF	Arkema
Pays	Arabie Saoudite	USA	USA	Allemagne	France
Capitalisation boursière au 31/12/2007	90,7	25,5	27,2	49,6	2,7

Sources :

Chiffre d'affaires, marge d'EBITDA et marge nette issus de OneSource (données 2006).

Performance du cours et capitalisations boursières issues de Bloomberg au 31 décembre 2007.

Répartition géographique issue des estimations HSBC Global Research (12/04/2007).

Description de l'activité

Secteur : Matériaux de construction

Cemex, à travers ses filiales opérationnelles, produit, distribue et vend du ciment, du béton prémélangé, des agrégats et des briques. La société développe aussi des produits à la demande, ainsi que d'autres matériaux de construction, dont des équipements électriques et de plomberie (description OneSource)

Principales places de cotation

Mexique, Etats-Unis (ADR) (Source : données de la société)

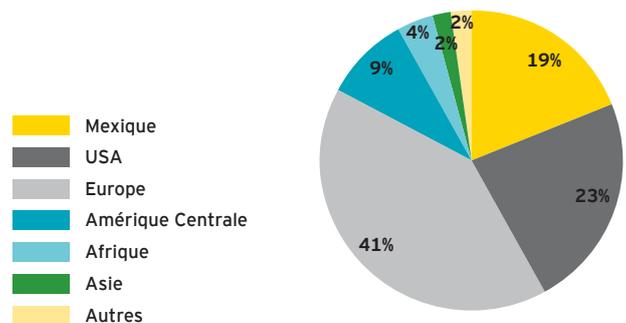
Éléments-clés

- "Cemex touche de nombreux clients dans plus de 50 pays" (site internet de la société)
- "Cemex a développé une présence stratégique en Amérique, en Europe, en Afrique, au Moyen-Orient, en Asie, et Australie. Faisant partie des acteurs les plus importants sur le marché international du ciment, Cemex entretient des relations professionnelles avec plus de 100 nations" (Source : site internet de la société)
- "66 usines de production de ciment, plus de 1 900 unités de production de béton prémélangé, des participations minoritaires dans 11 usines de ciment, 394 carrières d'agrégats, 258 centres de distribution terrestre, et 80 terminaux portuaires" (Source : site internet de la société au 31/7/2007)
- "CEMEX a conclu un accord clé pour étendre sa joint-venture avec le producteur de béton américain Ready Mix USA Inc. (Source : Dow Jones, Janv. 2008)
- "CEMEX a annoncé avoir acquis 90% des parts de Rinker Group Limited" (Source : OneSource, Juil. 2007)

Capitalisation boursière sur 5 ans (Base 100 au 31/12/2002)



Répartition géographique du chiffre d'affaires 2006



Analyse comparative

	Cemex	Echantillon sectoriel
Croissance moyenne du C.A. sur 5 ans (%)	30%	10%
Marge d'EBITDA (%)	22%	21%
Marge Nette (%)	14%	10%
Performance du cours sur 1 an (%)	-23%	+10%
Performance du cours sur 5 ans (%)	2,5x	2,2x

En milliards d'€	Cemex	Holcim	Lafarge
Pays	Mexique	Suisse	France
Capitalisation boursière au 31/12/2007	13,9	19,3	21,4

Sources :

Chiffre d'affaires, marge d'EBITDA et marge nette issus de OneSource (données 2006).

Performance du cours et capitalisations boursières issues de Bloomberg au 31 décembre 2007.

Répartition géographique issue de OneSource.

Grupo Modelo

Mexique

Description de l'activité

Secteur : Brasseries

Grupo Modelo est positionné sur le marché de la production et de la vente de bière au Mexique. Le groupe possède 7 brasseries, pour une capacité de production annuelle totale de 60 millions d'hectolitres. Le groupe possède 12 marques, dont Corona Extra, Modelo Especial, Victoria, Pacifico et Negra Modelo, entre autres (description OneSource)

Principales places de cotation

Mexique, Espagne (GDR), Etats-Unis (ADR/OTC) (Source : données de la société)

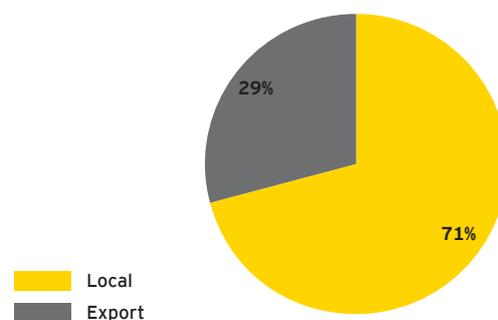
Éléments-clés

- "Leader au Mexique dans la production, la distribution et le marketing de bière, avec 63,2% de parts de marché (local et export) au 31/12/2006 (Source : site internet de la société)
- "Grupo Modelo exporte 5 marques et est présent dans plus de 150 pays" (Source : site internet de la société)
- "Actuellement, Grupo Modelo brasse and distribue 12 marques, dont Corona Extra, 1^{ère} bière mexicaine et 1^{ère} bière importée aux Etats-Unis." (Source : site internet de la société)

Capitalisation boursière sur 5 ans (Base 100 au 31/12/2002)



Répartition géographique du chiffre d'affaires 2006



Analyse comparative

	Grupo Modelo	Echantillon sectoriel
Croissance moyenne du C.A. sur 5 ans (%)	11%	13%
Marge d'EBITDA (%)	32%	20%
Marge Nette (%)	20%	11%
Performance du cours sur 1 an (%)	-14%	+17%
Performance du cours sur 5 ans (%)	2,0x	2,3x

En milliards d'€	Grupo Modelo	Carlsberg	Heineken	InBev	SABMiller
Pays	Mexique	Danemark	Pays-Bas	Belgique	Royaume-Uni
Capitalisation boursière au 31/12/2007	10,5	6,2	21,7	35,0	29,0

Sources :

Chiffre d'affaires, marge d'EBITDA et marge nette issus de OneSource (données 2006).

Performance du cours et capitalisations boursières issues de Bloomberg au 31 décembre 2007.

Répartition géographique issue de OneSource.

Hyundai Motor

Corée du Sud

Description de l'activité

Secteur : Construction automobile

Le groupe vend des voitures, des véhicules de tourisme et des véhicules commerciaux, dont des camions, des bus, des tracteurs et des véhicules spéciaux, comme des convois réfrigérés et des camions-citerne. Par ailleurs, le groupe fabrique des moteurs essence, diesel et industriels. Le groupe exploite des sites en Amérique du Nord, en Inde et en Chine, et des centres de R&D en Amérique du Nord, en Europe et au Japon (description OneSource)

Principales places de cotation

Corée du Sud, Royaume-Uni (GDR), Luxembourg (GDR) (Source : données de la société)

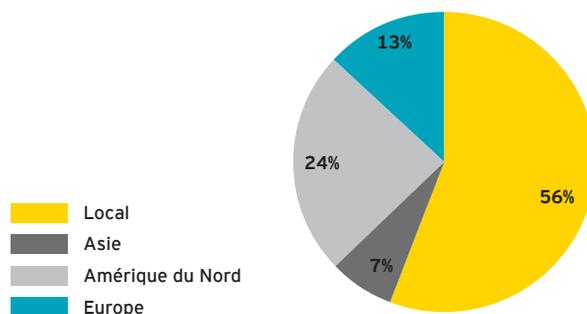
Éléments-clés

- "Un total de 2,7 millions de véhicules ont été vendus en 2006 à travers le monde" (Source : site internet de la société)
- "Les voitures Hyundai sont désormais disponibles dans près de 200 pays dans le monde" (Source : site internet de la société)
- "En Corée, l'usine d'Ulsan Plant est la plus grande usine automobile au monde : une capacité de 5 600 véhicules par jour, et 34 000 employés" (Source : site internet de la société)
- "L'avenir de la production en Europe s'appuie sur un ambitieux projet de construction d'usine en République Tchèque capable de produire 300 000 voitures et 600 000 systèmes de transmission par an." (Source : rapport annuel 2006)

Capitalisation boursière sur 5 ans (Base 100 au 31/12/2002)



Répartition géographique du chiffre d'affaires 2006



Analyse comparative

	Hyundai Motor	Echantillon sectoriel
Croissance moyenne du C.A. sur 5 ans (%)	9%	4%
Marge d'EBITDA (%)	4%	6%
Marge Nette (%)	2%	3%
Performance du cours sur 1 an (%)	+6%	+13%
Performance du cours sur 5 ans (%)	2,6x	2,2x

En milliards d'€	Hyundai Motor	Fiat	Volkswagen	Nissan Motor	Honda Motor	Renault	PSA
Pays	Corée du Sud	Italy	Allemagne	Japon	Japon	France	France
Capitalisation boursière au 31/12/2007	11	22	56	34	41	28	12

Sources :

Chiffre d'affaires, marge d'EBITDA et marge nette issus de OneSource (données 2006).
Performance du cours et capitalisations boursières issues de Bloomberg au 31 décembre 2007.
Répartition géographique issue de OneSource.

Samsung Electronics

Corée du Sud

Description de l'activité

Secteur : Equipement électronique audio & vidéo

Samsung Electronics est un groupe coréen spécialisé dans la fourniture de produits électroniques de communication. Le groupe est organisé en 5 divisions opérationnelles: communication, semi-conducteurs, médias numériques, écrans à cristaux liquides (LCD) et appareils domestiques (description OneSource)

Principales places de cotation

Corée du Sud, Royaume-Uni (GDR), Luxembourg (GDR) (Source : données de la société)

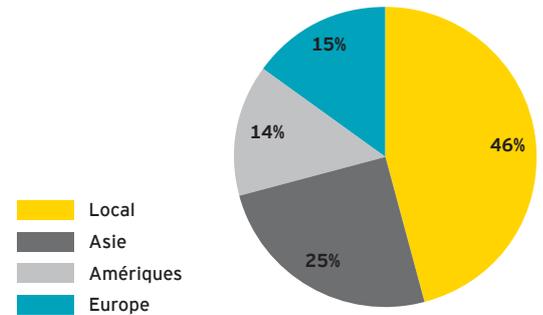
Éléments-clés

- "Les activités du groupe Samsung – de l'électronique à la construction navale – produisent un revenu équivalent à 1/5^{ème} du PIB de la Corée du Sud" (Source : Economist.com, Nov. 2007)
- "La division Digital Media de Samsung Electronics détient la 1^{ère} part de marché mondiale de la TV numérique" (Source : rapport annuel)
- "Samsung a vendu 118 millions de téléphones portables en 2006, ce qui constitue un nouveau record" (Source : rapport annuel)
- "Samsung est le 1^{er} producteur au monde d'écrans LCD depuis 5 ans" (Source : rapport annuel)

Capitalisation boursière sur 5 ans (Base 100 au 31/12/2002)



Répartition géographique du chiffre d'affaires 2006



Analyse comparative

	Samsung Electronics	Echantillon sectoriel
Croissance moyenne du C.A. sur 5 ans (%)	10%	7%
Marge d'EBITDA (%)	11%	10%
Marge Nette (%)	10%	5%
Performance du cours sur 1 an (%)	-9%	+14%
Performance du cours sur 5 ans (%)	1,8x	1,7x

En milliards d'€	Samsung Electronics	Nokia	Sharp	Sony	Motorola	Philips
Pays	Korea	Finlande	Japon	Japon	USA	Pays-Bas
Capitalisation boursière au 31/12/2007	60	104	13	38	25	34

Sources :

Chiffre d'affaires, marge d'EBITDA et marge nette issus de OneSource (données 2006).

Performance du cours et capitalisations boursières issues de Bloomberg au 31 décembre 2007.

Répartition géographique issue de OneSource.

Tenaris

Argentine

Description de l'activité

Secteur : Produits industriels

Tenaris est un fabricant et fournisseur de produits tubulaires pour le marché mondial de l'énergie et pour d'autres applications industrielles (description OneSource / données de la société)

Principales places de cotation

Etats-Unis (ADR), Argentine, Italie, Mexique (Source : données de la société)

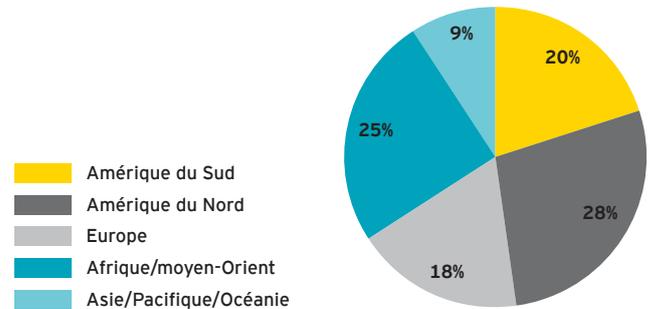
Éléments-clés

- "Tenaris est le 1^{er} fournisseur de tubes en acier et services liés pour le marché mondial de l'énergie" (Source : rapport annuel 2006)
- "Capacité de production annuelle de tuyaux en acier : 6 000 000 de tonnes" (Source : site internet de la société)
- "Tenaris emploie 23 500 personnes (mai 2007)" (Source : site internet de la société)
- "Le réseau de distribution de Tenaris couvre plus de 20 pays" (Source : données de la société)
- "Tenaris a récemment racheté Hydril (Etats-Unis), Maverick Tube Corporation (Etats-Unis) et Acindar (Argentine)" (Source : données de la société)

Capitalisation boursière sur 5 ans (Base 100 au 31/12/2002)



Répartition géographique du chiffre d'affaires 2006



Analyse comparative

	Tenaris	Echantillon sectoriel
Croissance moyenne du C.A. sur 5 ans (%)	24%	21%
Marge d'EBITDA (%)	39%	25%
Marge Nette (%)	26%	15%
Performance du cours sur 1 an (%)	-5%	+6%
Performance du cours sur 5 ans (%)	10,7x	14,6x

En milliards d'€	Tenaris	Vallourec	Sumitomo Metal Ind.	TMK
Pays	Argentina	France	Japon	Russie
Capitalisation boursière au 31/12/2007	17,9	9,8	15,0	6,5

Sources :

Chiffre d'affaires, marge d'EBITDA et marge nette issus de OneSource (données 2006).
Performance du cours et capitalisations boursières issues de Bloomberg au 31 décembre 2007.
Répartition géographique issue du rapport annuel 2006.