

5 novembre 2025

Etude des profils des constructeurs – 2014 à 2024

DLR Commission Distribution

Méthodologie

1. Recueil des données à partir des états financiers, portant sur 11 constructeurs, soit un volume de 220 milliards d'€ de CA en 2024

										
Caterpillar	Liebherr	CNH	Hyundai Infracore	Hitachi construction	Komatsu	Manitou	Terex	Volvo group	Yanmar	Kubota

2. Ajout des informations de CA et de résultat net pour Sany, Liugong et Sunward
3. Recueil des infos de 2014 à 2024
4. Mise en perspective de ratios économiques et financiers
5. Comparaison inter-constructeurs

Perspectives de l'étude

1. Synthèse à un instant t de données constructeurs différents en termes d'orientation métier, de devise monétaire et de territoires d'activité
2. Meilleure compréhension de leurs performances économiques et financières
3. Lecture de leur dynamisme en termes d'investissement
4. Comparaison inter constructeurs

										
Caterpillar	Liebherr	CNH	Hyundai Infracore	Hitachi construction	Komatsu	Manitou	Terex	Volvo group	Yanmar	Kubota

Zoom

Zoom

CATERPILLAR®



Augmentation du CA, taux de rentabilité records → Leader plus aujourd'hui qu'hier de l'échantillon

Création de Caterpillar en 1925 : 100 ans d'histoire

Changement de CEO en 2024 : Joseph E. Creed

**CEO
MESSAGE**



Joseph E. Creed
Chief Executive Officer



Zoom

VOLVO



A year of major product launches across the Group

2024 – an intensive year

2024 was a year with substantial product launches across the Volvo Group's business areas. The Group also entered new partnerships and collaborations to continue to drive the transformation towards more efficient and carbon-neutral solutions.

Volvo Trucks launches new trucks world

Lancement de 80 nouveaux produits incluant une large gamme de machines électriques

The year marked Volvo Construction Equipment's biggest product renewal ever, with over 80 new products including a modernized range of excavators and an extension of the wide range of electric machines, among them the first electric wheeled excavator. These investments in a new generation of world-class products showcase our commitment to an industry with long-term growth potential as there is a need to both expand and upgrade existing infrastructure in many countries across the globe.

Augmentation la présence en Amérique du Nord et repli de l'activité en Asie

7:1 Disaggregation of revenue									
	Trucks	Construction Equipment	Buses	Volvo Penta	Group Functions & Other incl. eliminations	Industrial Operations	Financial Services	Eliminations	Volvo Group
2024									
Net sales per geographical region									
Europe	165,594	26,934	6,547	9,580	2,379	211,034	9,861	-4,625	216,270
North America	105,546	23,459	10,979	4,036	9,466	153,486	9,025	-141	162,370
South America	44,182	4,099	2,248	854	-241	51,142	5,581	-164	56,559
Asia	25,019	26,604	1,821	4,008	135	57,587	1,190	-4	58,773
Africa and Oceania	20,268	7,208	2,949	1,375	-74	31,725	1,324	-206	32,843
VS Net sales	360,610	88,305	24,544	19,852	11,665	504,975	26,982	-5,140	526,816

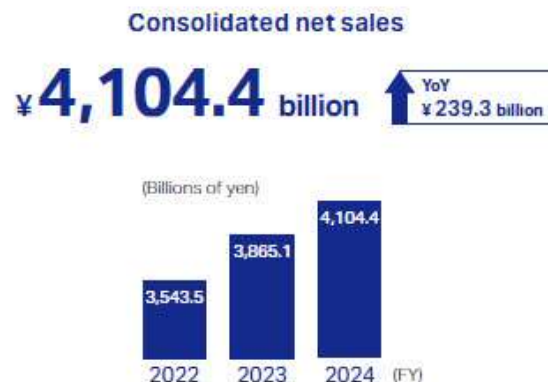
7:2 Disaggregation of revenue									
	Trucks	Construction Equipment	Buses	Volvo Penta	Group Functions & Other incl. eliminations	Industrial Operations	Financial Services	Eliminations	Volvo Group
2023									
Net sales per geographical region									
Europe	175,203	34,228	7,007	10,787	4,955	232,180	8,727	-4,806	236,101
North America	107,975	29,590	9,200	4,070	6,280	157,115	7,775	-66	164,825
South America	36,897	4,101	2,207	783	-144	43,844	5,374	-54	49,165
Asia	30,617	28,150	1,601	3,950	760	65,078	1,027	-	66,105
Africa and Oceania	22,356	8,912	2,408	1,417	-40	35,052	1,108	-104	36,056
VS Net sales	373,048	104,981	22,423	21,006	11,811	533,269	24,012	-5,030	552,252

Zoom

Komatsu at a glance

KOMATSU

Financial information



Consolidated net sales reached a record high of construction equipment. This result was driven by strong demand for mining equipment, as well as the impact of the rising selling prices across regions.

Augmentation du CA, taux de rentabilité records → Troisième position après Caterpillar et Volvo Group

Développement technologique en 2024 pour les opérations dans l'industrie minière

100 ans d'ancienneté en 2021

Acquisitions de sociétés à différents endroits du monde

2024

Presented the Modular Ecosystem at MINExpo 2024

Komatsu unveiled the Modular Ecosystem at MINExpo 2024 in the U.S., aiming to improve the overall performance of customer mining operations. The system consolidates operational data from all on-site mining activities into a single platform, streamlining decision-making and supporting remote operations.



P.44

Automation and remote operation in mining equipment

2021

Established EARTHRAIN Ltd. (a joint venture company) to handle the planning and development of our solutions business.

2022

Acquired Mine Site Technologies Pty Ltd. (Australia), a company that handles communications equipment for underground mines.

2022

Resolved to acquire GHH Group GmbH (Germany), a manufacturer of underground mining equipment (acquisition completed in 2024).

2022

Acquired Bracke Forest AB (Sweden), a manufacturer of tree-planting attachments.

2023

Acquired American Battery Solutions Inc. (U.S.), a manufacturer of batteries.

2024

Acquired Octodots Analytics SpA (Chile), a software developer that utilizes AI to analyze and optimize construction processes at mine jobsites.

Zoom



CNH historically qualified as a Foreign Private Issuer, as determined by Rule 3b-4 under the Securities Exchange Act of 1934 (the "Exchange Act") and was exempt from filing annual reports on Form 10-K by virtue of Rules 3b-4 and 101-1. Starting with its third quarter 2022 results, CNH began voluntarily reporting its financial information in U.S. dollars and filing annual reporting forms for U.S. domestic filers and voluntary prepared Forms 8-K.

CNH ne qualifie plus aux règles d'un « Foreign Private Issuer » et devient un « Domestic US issuer » à partir de 2025

As of June 30, 2024, CNH determined that it no longer qualified as a foreign private issuer, as defined under the Exchange Act. As a result, effective as of January 1, 2025, the Company is no longer eligible to use the rules designed for foreign private issuers and will be considered a U.S. domestic issuer. As such, CNH is required to comply with, among other things, U.S. proxy rules and Regulation FD, and its officers, directors and 10% shareholders are subject to the beneficial ownership reporting and short-swing profit recovery requirements in Section 16 of the Exchange Act.

Consolidated Results - 2024 Compared to 2023

(in millions of dollars except per share amounts)

	2024	2023 ⁽¹⁾	Change
Consolidated Revenues	\$ 19,836	\$ 24,687	
of which Net Sales of Industrial Activities	\$ 17,060	\$ 22,080	(23)%
Net income	\$ 1,259	\$ 2,287	(45)%
Diluted Earnings per share	\$ 0.99	\$ 1.69	\$(0.70)

Baisse de 20% du CA en 2024 en raison d'une « baisse de la demande industrielle » /// Au profit de Kubota qui devient le 3^{ème} constructeur en termes de volume d'activité

(1) See Note 23 Immaterial Revision of Prior Period Financial Statements.

Net sales for the fiscal year 2024 were down 23% from 2023 mainly due to decreased industry demand. 2024 consolidated net income was down 45% and diluted earnings per share decreased \$0.70 per share compared to 2023 primarily driven by lower sales. For a further discussion of our results of operations, see "Management's Discussion and Analysis of Financial Consideration and Results of Operation".

Zoom



FROM THE PRESIDENT & CEO

A Stronger Portfolio, Poised for Growth

Dear Shareholders,

2024 was a transformational year for Terex as we completed the largest acquisition in the company's history, acquiring Environmental Solutions Group (ESG) in October, establishing Terex as a leader in the growing waste and recycling market. Adding ESG reduces our cyclical risk, adds a market-leading business to Terex's portfolio and creates tangible synergies across the company while accelerating long-term growth.

Solid 2024 Financial Results

WHY INVEST IN TEREX?

Market Leading Businesses

As a diverse, global, industrial company, Terex is well positioned to offer investors an attractive opportunity to out-perform in the industrial markets. It is important to recognize that Terex is a much different company than in years past. The businesses that make up our portfolio today, including globally renowned brands such as Heil, Marathon, Powerscreen, Finlay, Eootec, CBI, Terex Recycling Systems,

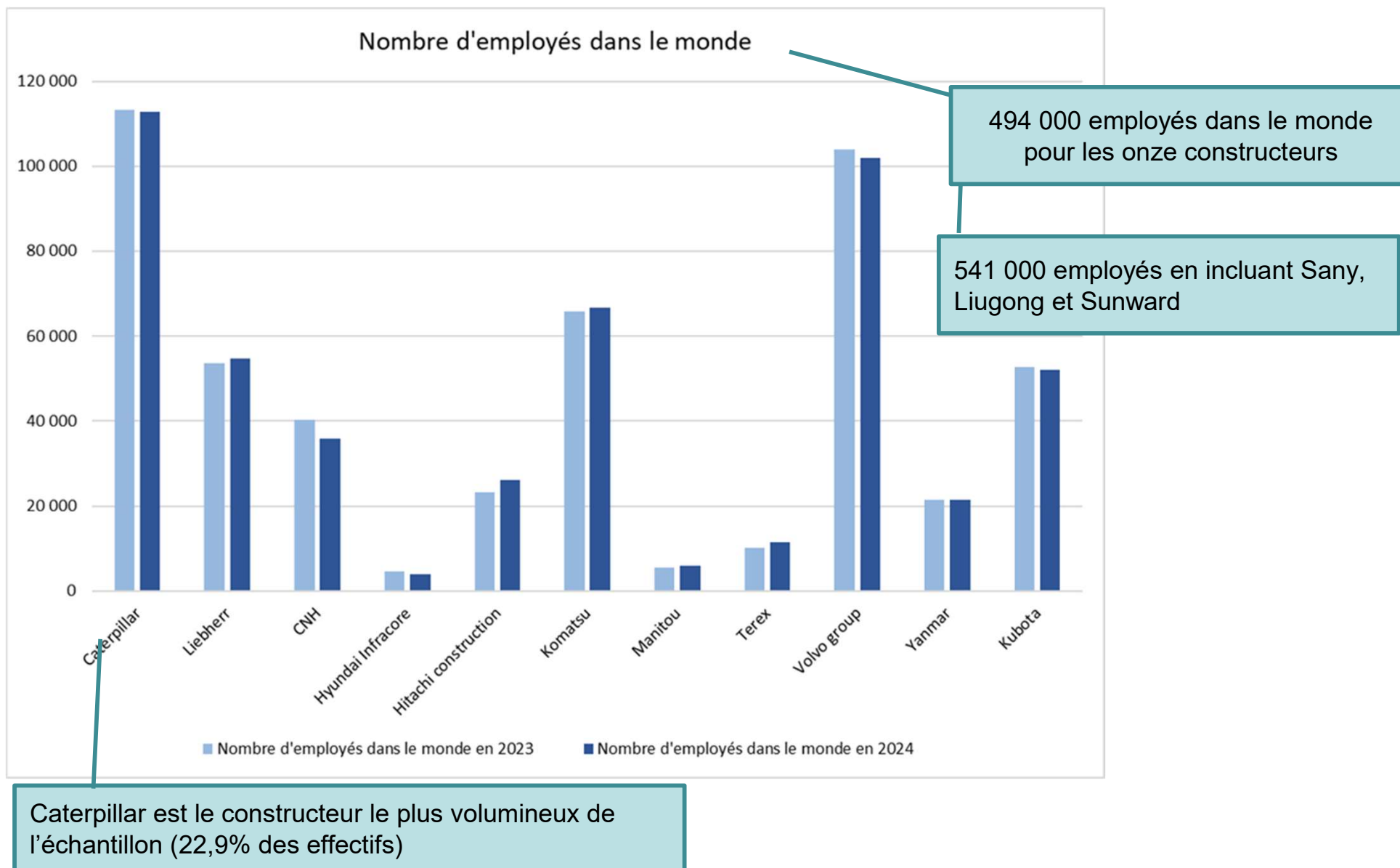
Attractive End Markets

Adding ESG increases 25% of our global revenue and recycling markets low cyclical risk and steady collection is an essential limited exposure to major other industrial cycles. Population growth, recycling collection productivity, demand is expected to the foreseeable future.

En 2024, Terex a vécu une « année de transformation », marquée par la plus importante acquisition de son histoire. Avec un investissement de 2 milliards d'Euros, Terex a racheté Environmental Solutions Group (ESG), devenant ainsi leader sur le marché du recyclage et des déchets.

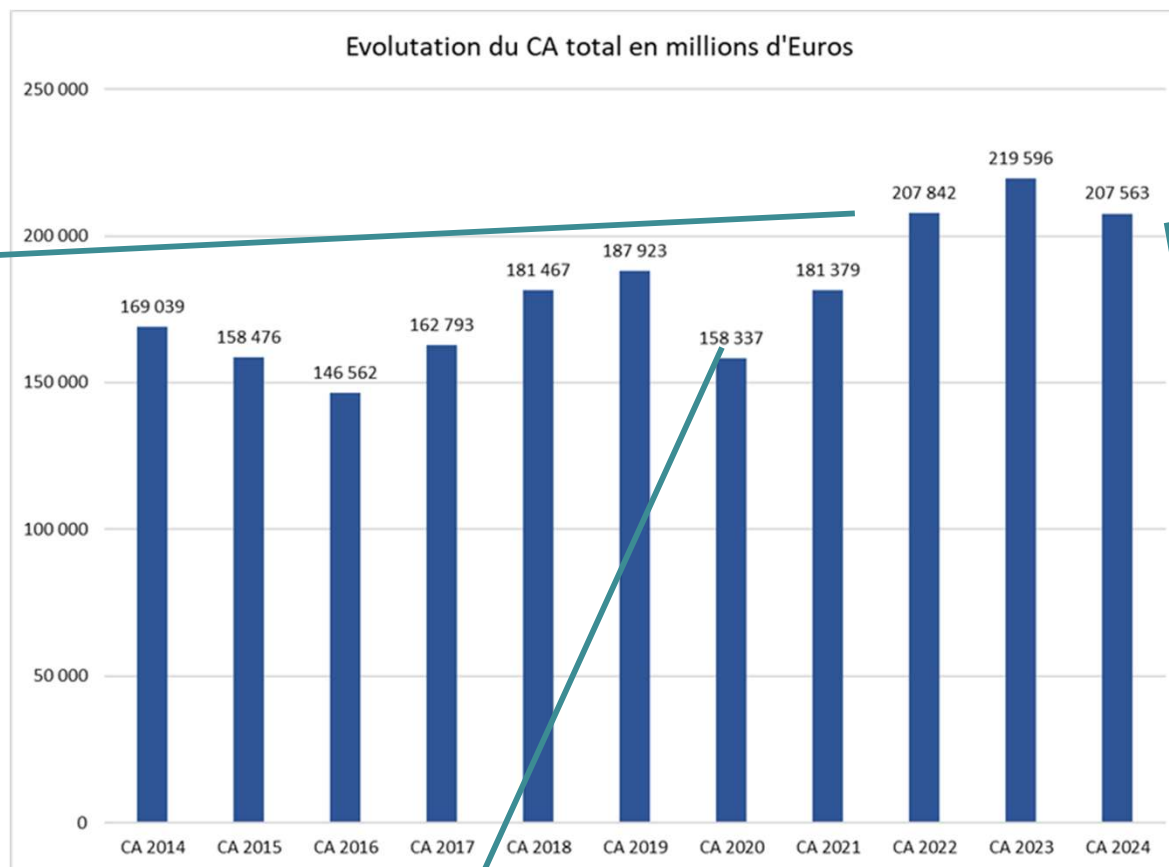


Volumétrie et analyse



Evolution du CA (tous métiers)

3 années consécutives
avec un volume
d'activité record
supérieur à 200
milliards d'euros



Baisse du CA de -15,7% en 2020

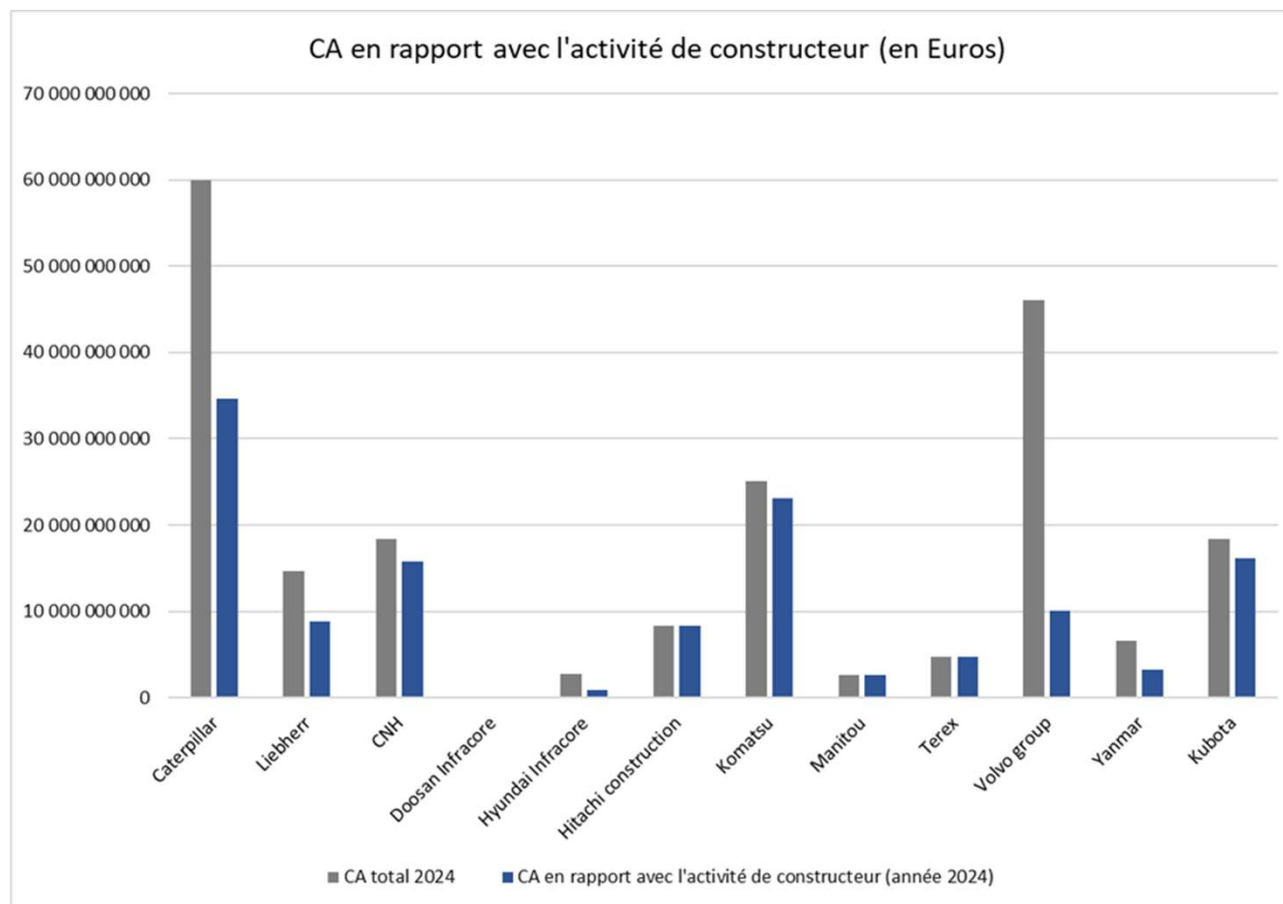
-5,5 % de CA en 2024

Sany, Liugong et Sunward réalise un CA de 10,1 milliards d'Euros, représentant à elles trois 6,7% de l'échantillon /// Hausse du CA de 4,1% pour Sany (après deux années de baisse en 2022 et 2023) et de 7,4% pour Liugong.

Pondération du CA par constructeur

Caterpillar	Energie et transport (-), Ressource industries (+), Construction (+), Finance (-), Autre (+)
Liebherr	Déplacement de terre (+), Mining (+), Grues (+), Technologie de manutention (+), Aerospace ferroviaire (-), Automation (-), Composants (-), Réfrigération (-)
CNH	Equipment pour l'agriculture (+), Equipment de construction (+), Véhicules commerciaux (-), Powertrain (-)
Doosan Infracore → remplacé en 2022 par Hyundai Infracore	Equipment de construction (+), Moteurs (-), Bobcat (+)
Hitachi construction	Engins de construction (+)
Komatsu	Equipment de construction (+), Mining & utilities (+), Machinerie industrielle et autres (-)
Manitou	Engins de construction (+)
Terex	Plateformes pour travaux aériens (+), Grues (+), Material handling port solution (+), Materials processing (+), Construction (+)
Volvo group	Camions (-), Equipment de construction (+), Bus (-), Volvo penta (-), Finance (-), Autre (+)
Yanmar	Moteurs marins (-), Moteurs (-), Engins de travaux publics (+), Engins de construction (+), Systèmes énergétiques (-)
Kubota	Machines de construction (+), Autre (+), Eau et environnement (-)

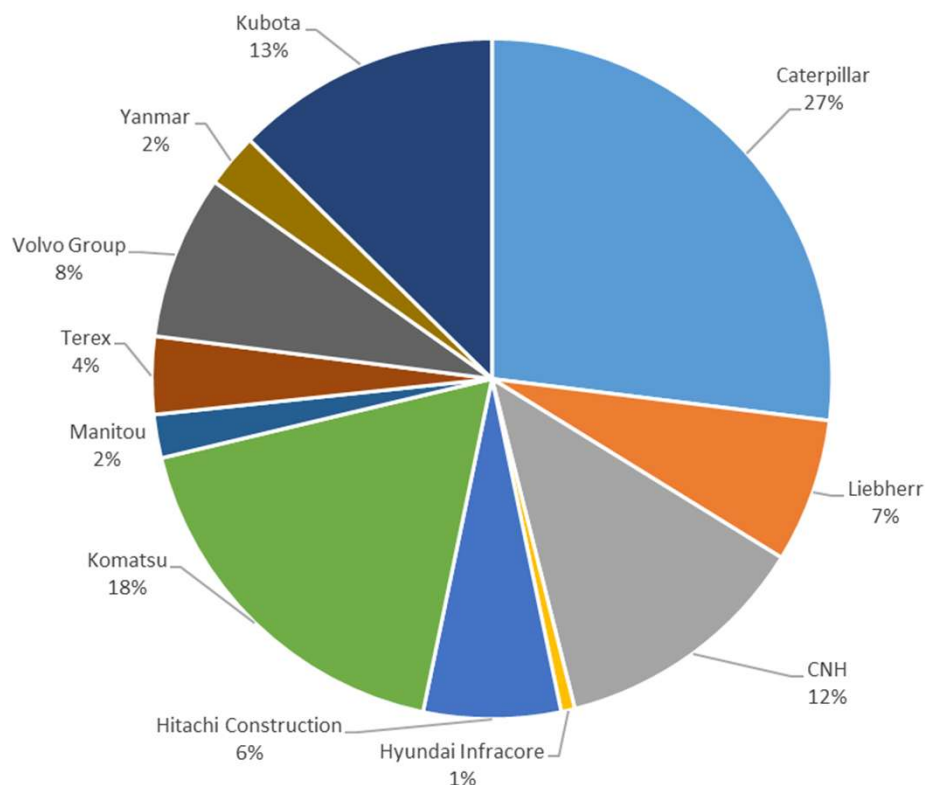
Pondération du CA par constructeur



Sur les 208 milliards d'Euros de CA de l'échantillon, le volume d'activité relatif à l'activité de constructeur est évalué à 129 milliards d'Euros, soit une proportion de 61,9%.

CA par constructeur

CA en rapport avec l'activité de constructeur (année 2024)



Caterpillar réalise 27% du CA constructeur de l'échantillon, suivi par Komatsu (18%), Kubota (13%) et CNH (12%).

Les entreprises utilisant le Dollar américain représentent 43% du CA de l'échantillon, soit -2 points de représentativité par rapport à 2023 (possible impact de l'évolution des taux de change)

Les entreprises utilisant le Yen représentent 40% du chiffre d'affaires de l'échantillon.

CA par constructeur selon cinq régions du monde

/ Pour 9
entreprises de
l'échantillon /

Amérique du Nord : 37,4% (+7,5 points par rapport à 2021, soit un gain de représentativité de 25% en 4 ans)

EMEA (Europe, Ukraine, Balkan, Afrique et Moyen Orient) : 23,7%

LATAM (Amérique Centrale et Amérique du Sud, Caraïbes) : 9,9%

APAC (Asie continentale, Japon, Océanie) : 25,1%

Autres zones ou inconnu : 3,9%

Caterpillar y réalise 37% du CA constructeur

CNH : 14% du CA constructeur (17% en 2023)

Kubota a gagné en représentativité sur ce marché
5,4 milliards d'€ de CA en 2021
7 milliards d'€ de CA en 2022
7,3 milliards d'€ de CA en 2023
6,8 milliards d'€ de CA en 2024
(14% de parts de marché)



CA par constructeur selon cinq régions du monde

/ Pour 9
entreprises de
l'échantillon /

Amérique du Nord : 37,4%

EMEA (Europe, Ukraine, Balkan, Afrique et Moyen Orient) : 23,7%, soit un volume d'activité relativement stable

LATAM (Amérique Centrale et Amérique du Sud, Caraïbes) : 9,9%

APAC (Asie continentale, Japon, Océanie) : 25,1%

Autres zones ou inconnu : 3,9%

CA constructeur : 30,5 milliards d'Euros

Caterpillar leader avec 19% du marché

CNH : 15% du marché

Meilleure représentation des entreprises européennes
(Liebherr 16%, Volvo Group 16%, Manitou 6%)



CA par constructeur selon cinq régions du monde

/ Pour 9
entreprises de
l'échantillon /

Amérique du Nord : 37,4%

EMEA (Europe, Ukraine, Balkan, Afrique et Moyen Orient) : 23,7%

LATAM (Amérique Centrale et Amérique du Sud, Caraïbes) : 9,9%

APAC (Asie continentale, Japon, Océanie) : 25,1%

Autres zones ou inconnu : 3,9%

CA constructeur : 13 milliards d'Euros, marché réparti
essentiellement entre Caterpillar, CNH et Komatsu

Renforcement de la position de leader de Caterpillar : de 30%
en 2024 à 34% de parts de marché en 2024)

CNH (21%) et Komatsu (33%)

Développement de Volvo Group sur le marché (8%)



CA par constructeur selon cinq régions du monde

/ Pour 9
entreprises de
l'échantillon /

Amérique du Nord : 37,4%

EMEA (Europe, Ukraine, Balkan, Afrique et Moyen Orient) : 23,7%

LATAM (Amérique Centrale et Amérique du Sud, Caraïbes) : 9,9%

APAC (Asie continentale, Japon, Océanie) : 25,1%

Autres zones ou inconnu : 3,9%

CA constructeur : 32,4 milliards d'Euros, soit un recul de 2,8%
par rapport à 2023

Komatsu leader avec 26% de parts de marché

Kubota (22% de parts de marché)

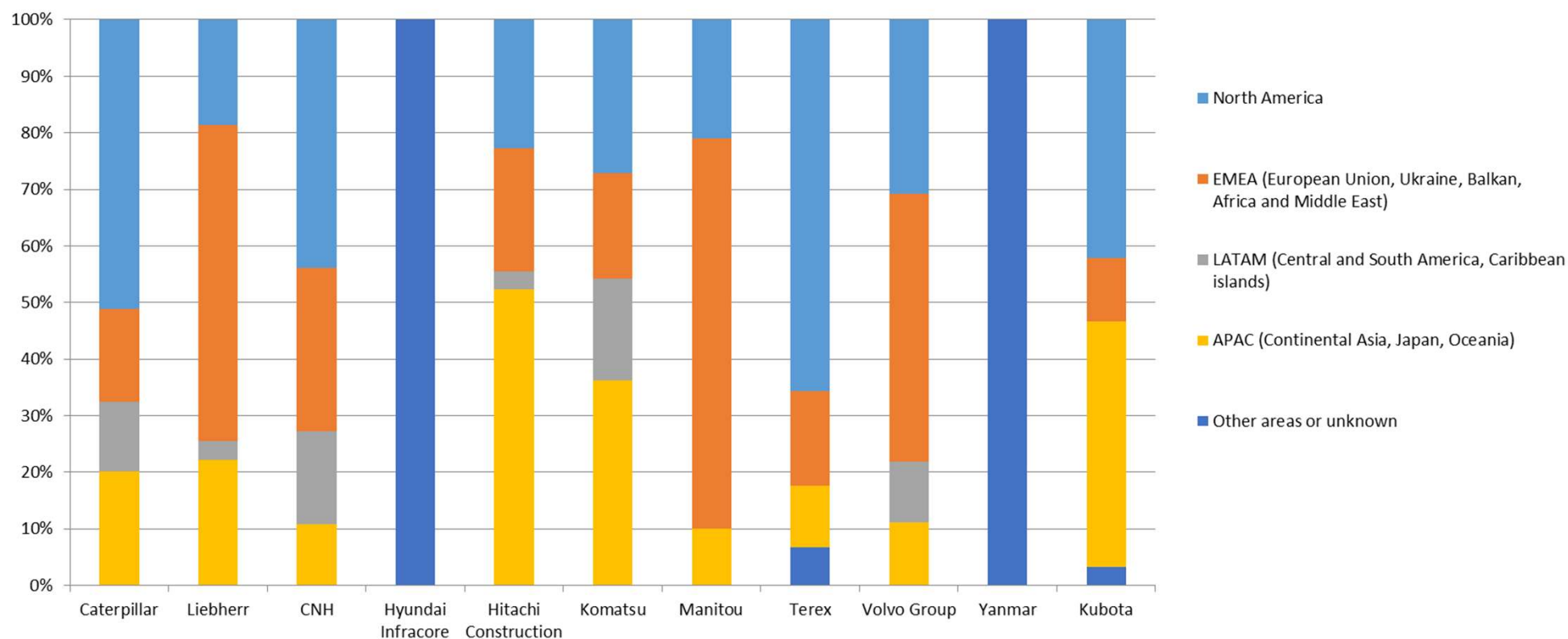
Caterpillar en 3^{ème} position (21% de parts de marché)



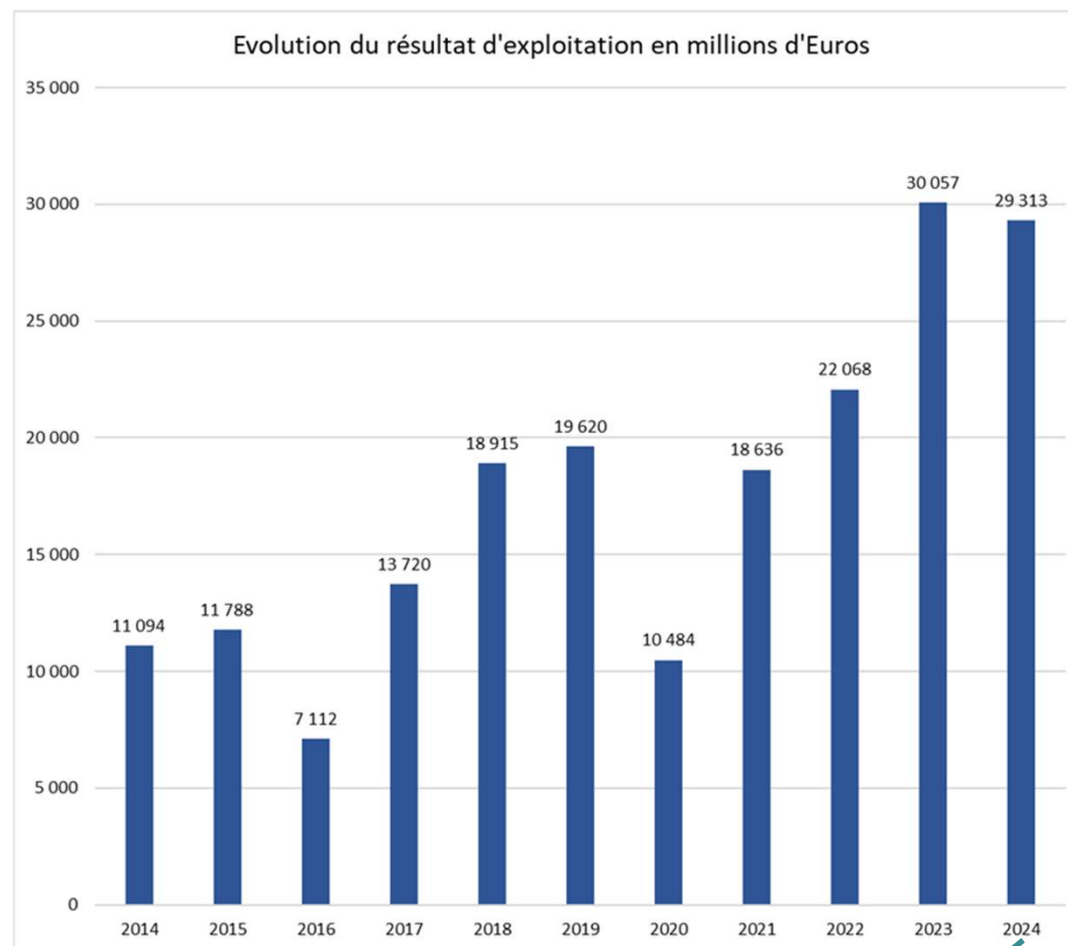
CA par constructeur selon cinq régions du monde

/ Pour 9 entreprises de l'é

Répartition du CA par constructeur dans le monde

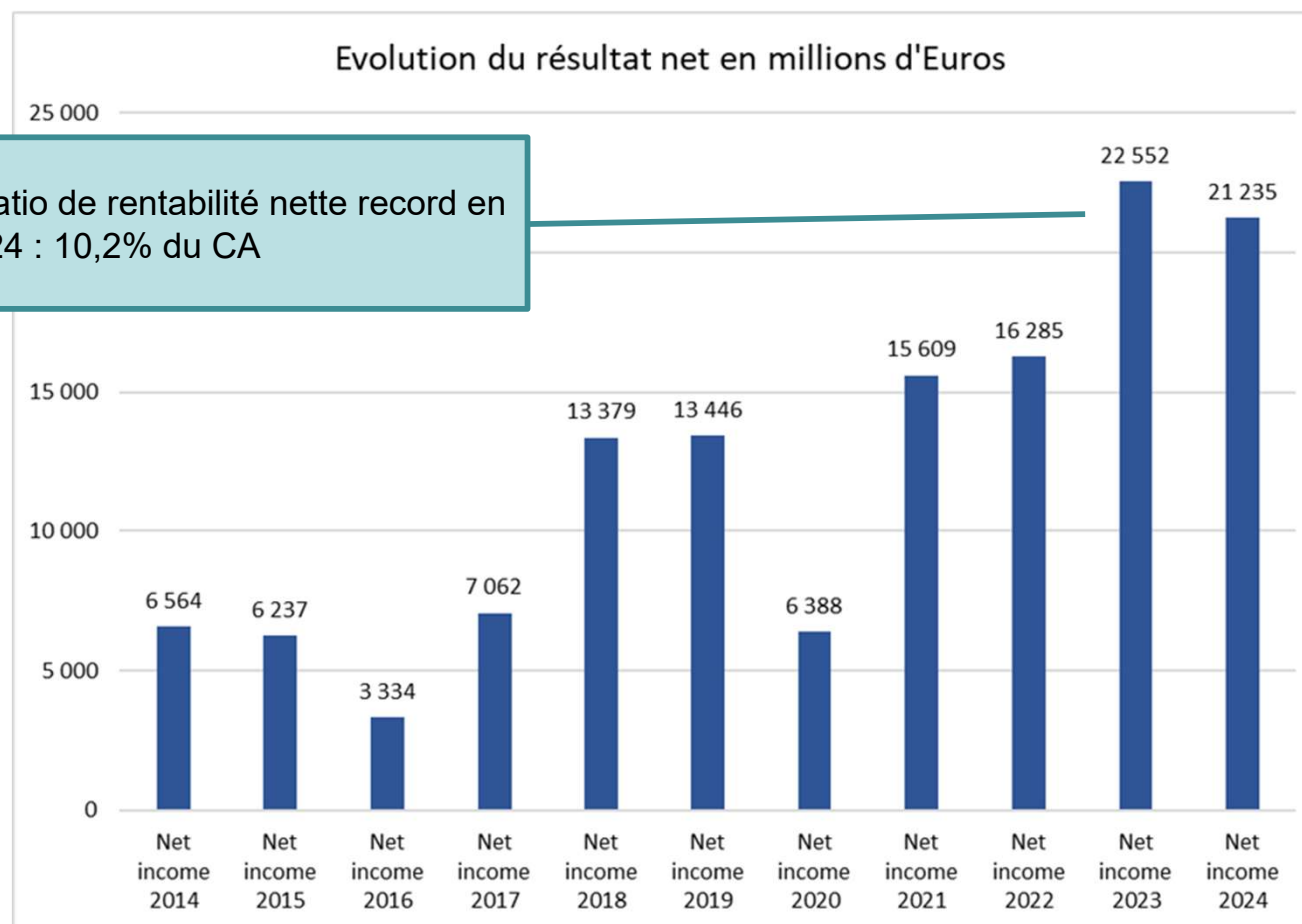


Evolution de la rentabilité d'exploitation (tous métiers)



Deuxième plus haut volume de résultat d'exploitation → 14,1% de ratio de résultat d'exploitation sur CA en 2024, soit le meilleur ratio depuis 2014

Evolution de la rentabilité nette (tous métiers)

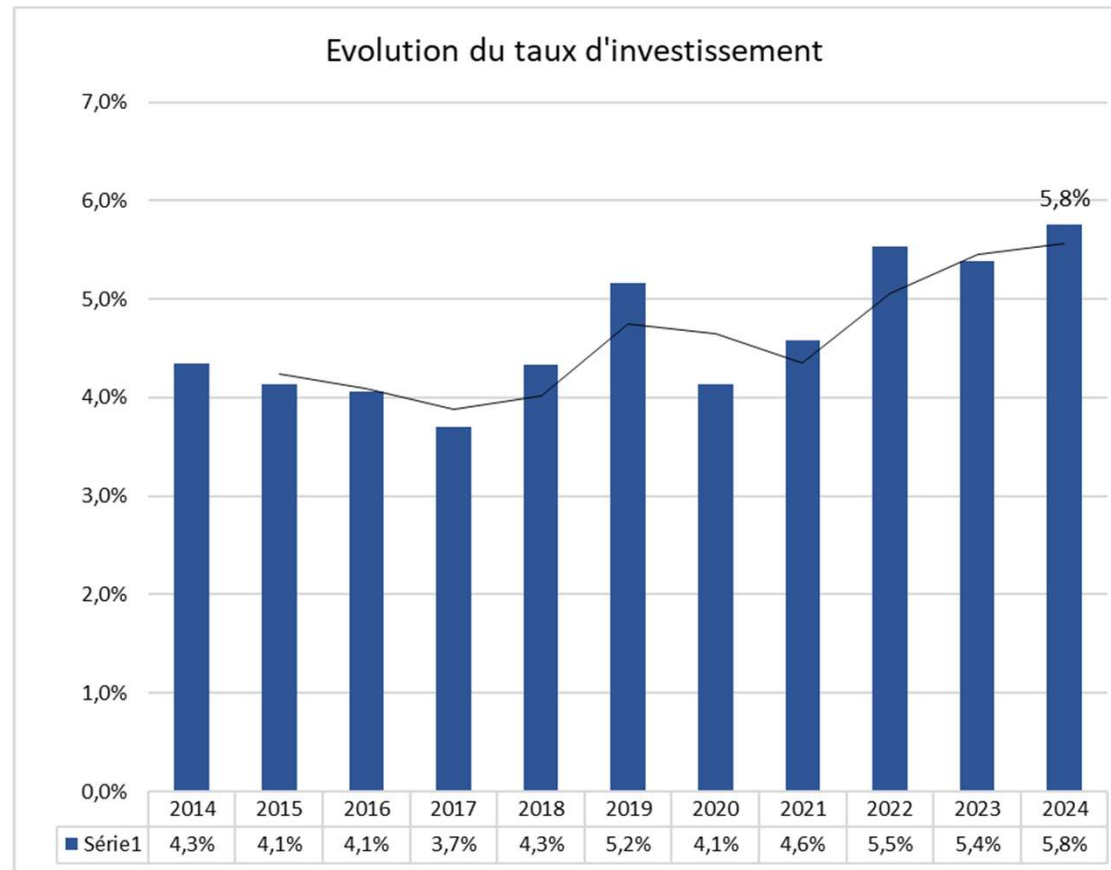


Comme en 2023, ratio de rentabilité nette record en 2024 : 10,2% du CA

En incluant les résultats nets de Sany, Liugong et Sunward, le résultat net passe à 22,2 milliards d'Euros, soit un apport en rentabilité nette relatif pour ces 3 sociétés.

Evolution du taux d'investissement (tous métiers)

*Taux d'investissement =
Investissements année n /
Total actif bilan année n-1*



Taux d'investissement
moyen entre 2014 et
2021 : 4,3%

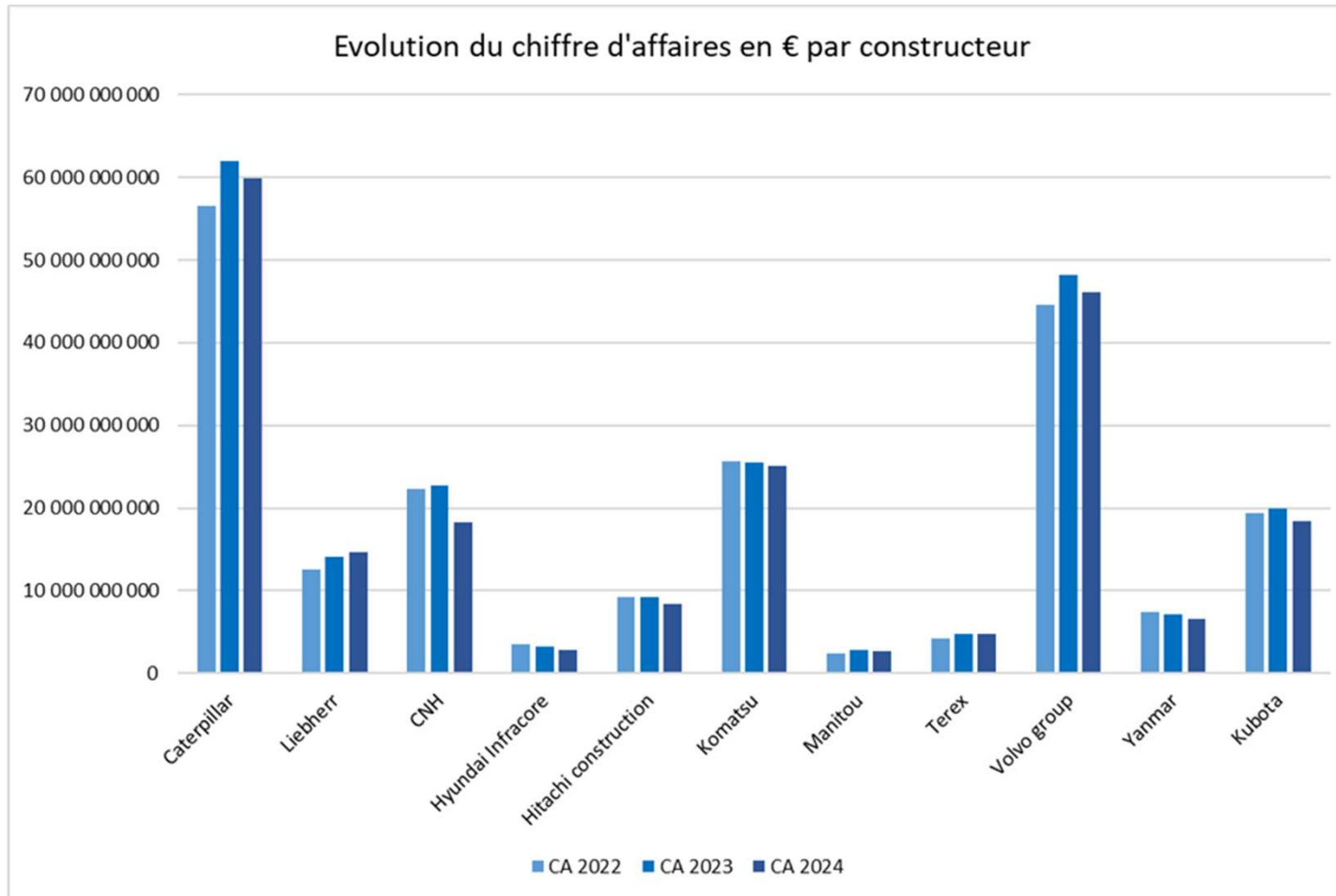
Supérieur à 5% depuis
2022

Modeste par rapport à la
croissance de l'activité et
de la rentabilité

En 2024, le total des investissements (infrastructures et en R&D) s'élève à 17,3 milliards d'Euros.

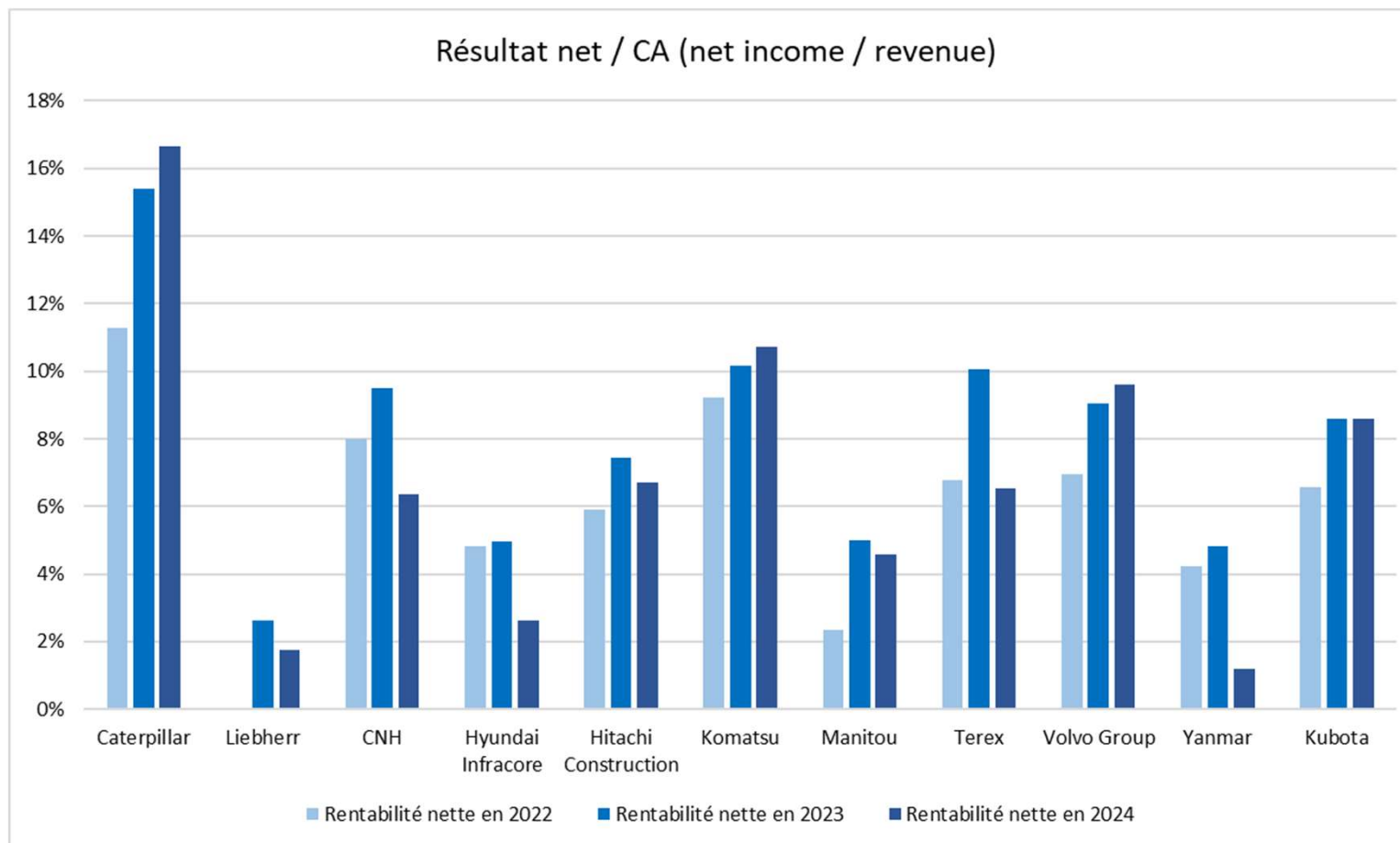
Analyse détaillée par constructeur (tous métiers)

Ratios d'activité



À l'exception de Liebherr, tous les constructeurs enregistrent une diminution modérée de leur chiffre d'affaires, après une année 2023 marquée par des niveaux records.

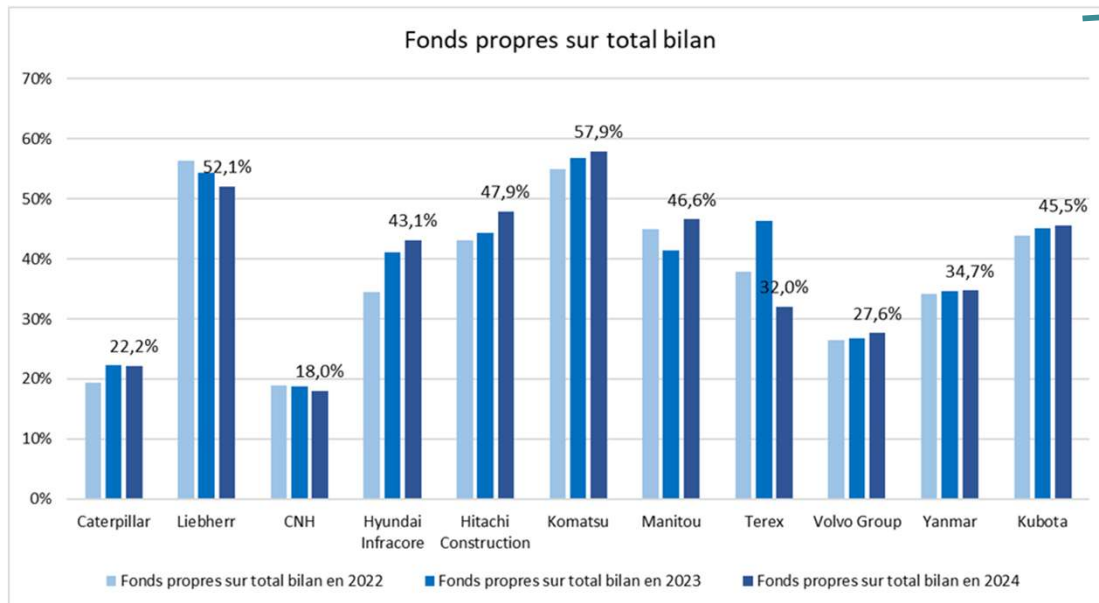
Rentabilité nette



2024 : nouvelle année exceptionnelle pour la rentabilité nette.

Les quatre acteurs les plus volumineux — Caterpillar, Komatsu, Volvo Group et Kubota — enregistrent des taux de rentabilité nette encore plus élevés en 2024, notamment Caterpillar, qui affiche un taux remarquable de 16,1%.

Ratios de structure

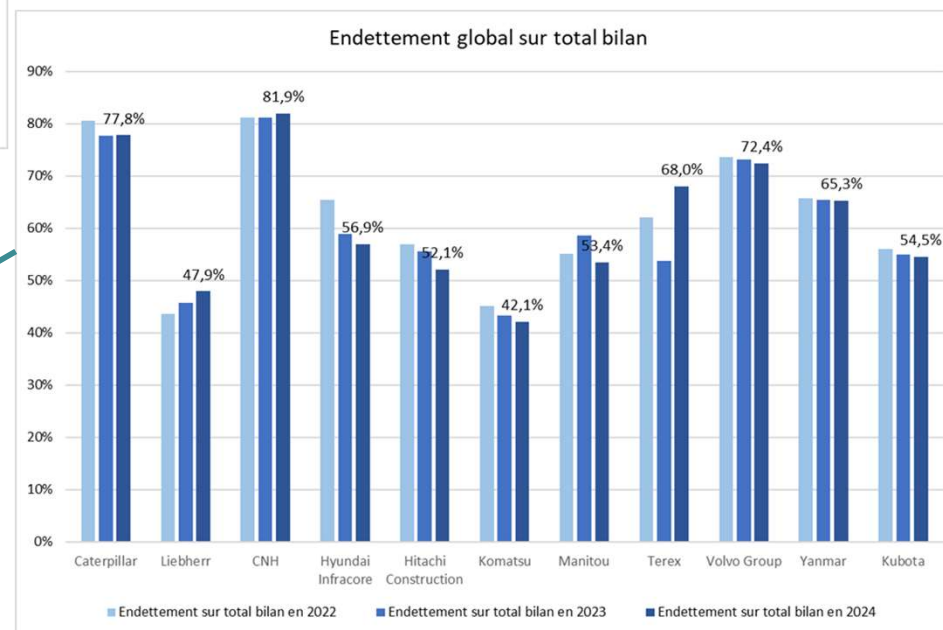


Caterpillar et CNH ont des fonds propres plus faibles que leurs concurrents, avec respectivement 22,2% et 18,0%.

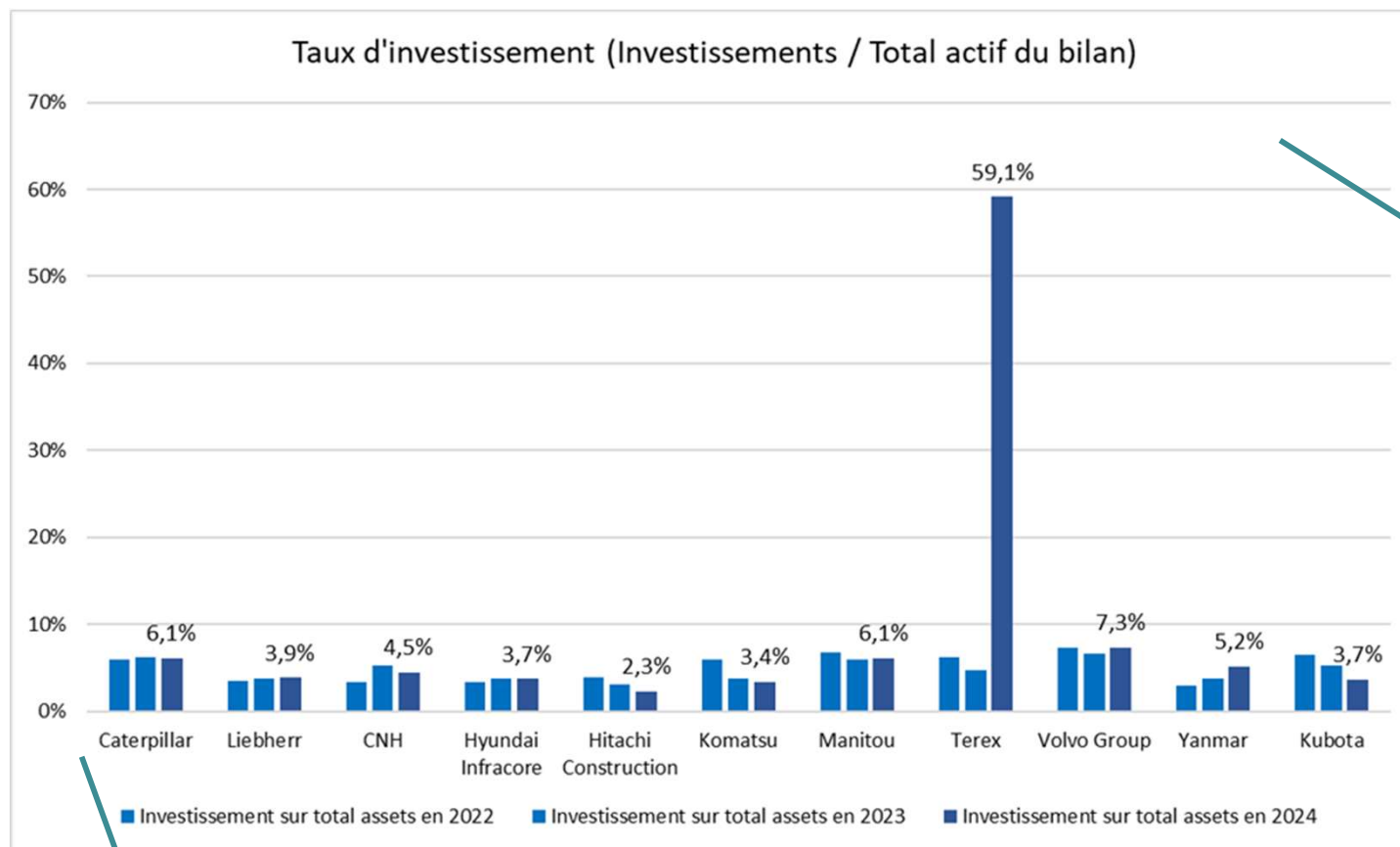
Evolutions significatives dans ce domaine pour Hyundai Infracore, Hitachi Construction, Komatsu, Manitou et Kubota.

L'endettement global de l'échantillon s'élève à 67%

Les groupes les plus endettés sont Caterpillar, CNH et Volvo group.



Taux d'investissement



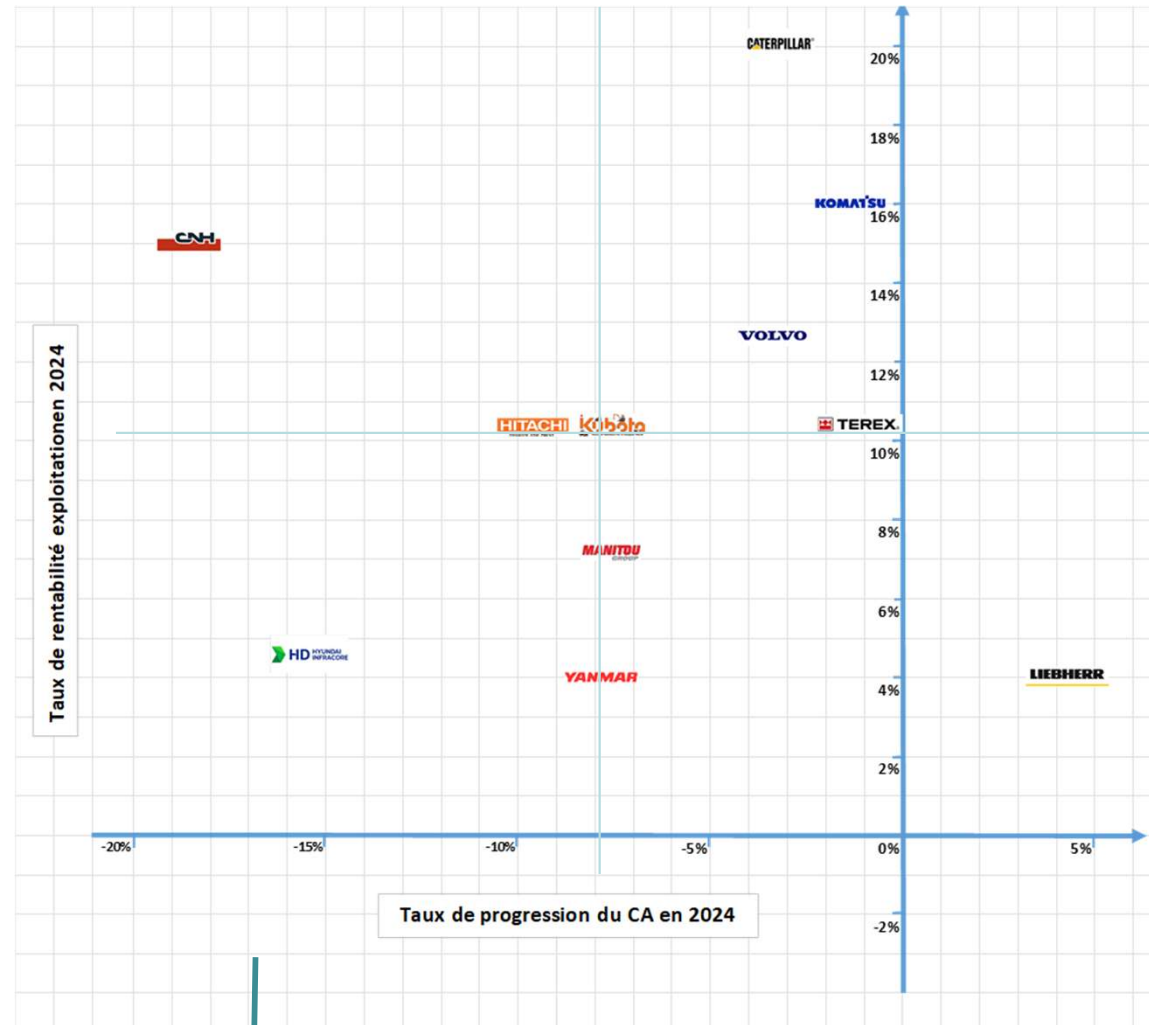
Les entreprises les plus volontaristes en matière d'investissement sont Terex, Volvo Group, Manitou et Caterpillar.

Les entreprises les plus dynamiques en matière d'investissement ne sont pas nécessairement celles qui génèrent le chiffre d'affaires le plus élevé.

Depuis 2016, il n'y a toujours pas de taux d'investissement supérieur à 8% (excepté pour l'évènement exceptionnel concernant Terex en 2024).

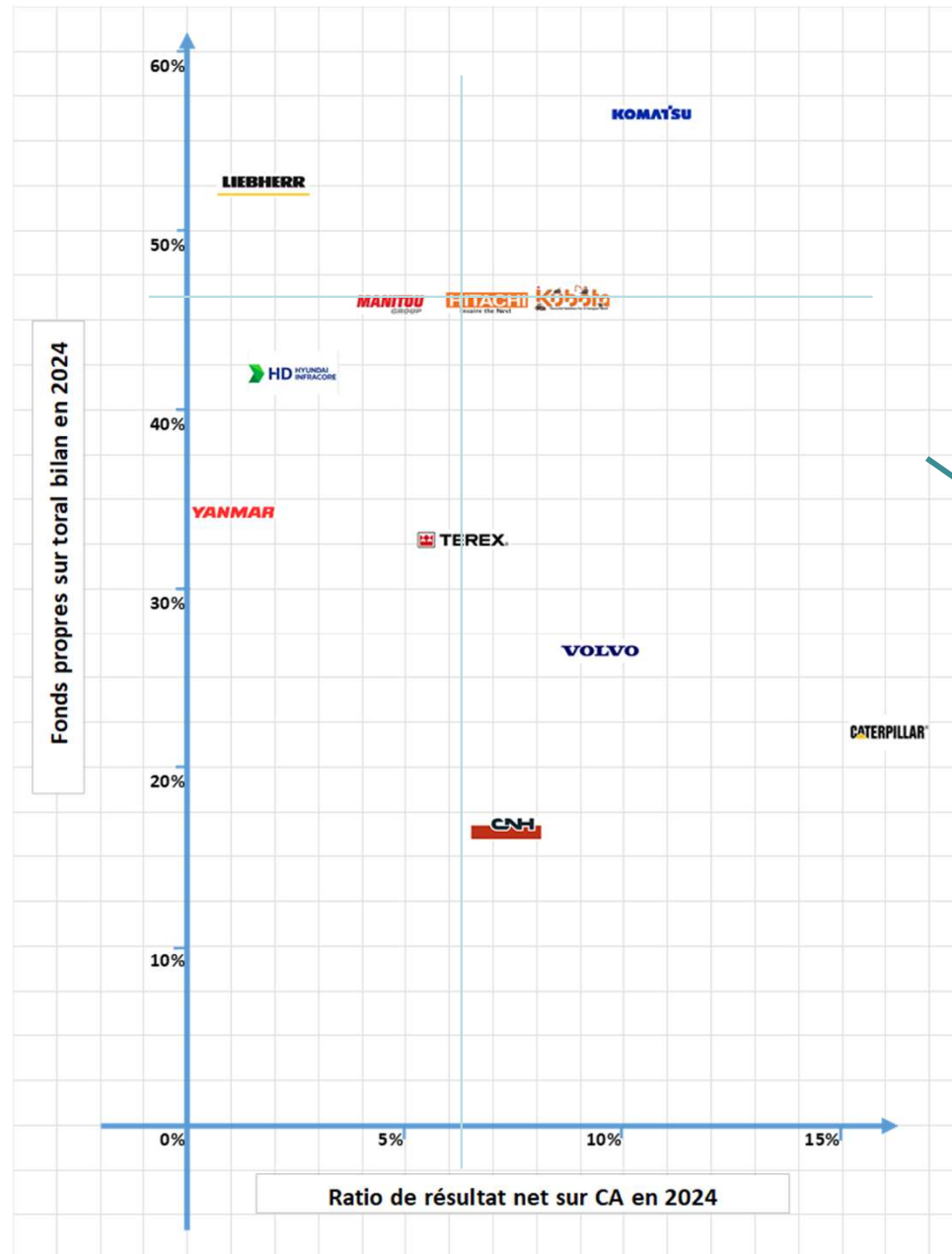
Comparaison inter constructeurs

Dynamisme économique (2024)



Situation économique remarquable en 2024, malgré un recul du CA pour presque toutes les entreprises. Rentabilité d'exploitation portée par les performances de Caterpillar, CNH, Komatsu et Volvo Group.

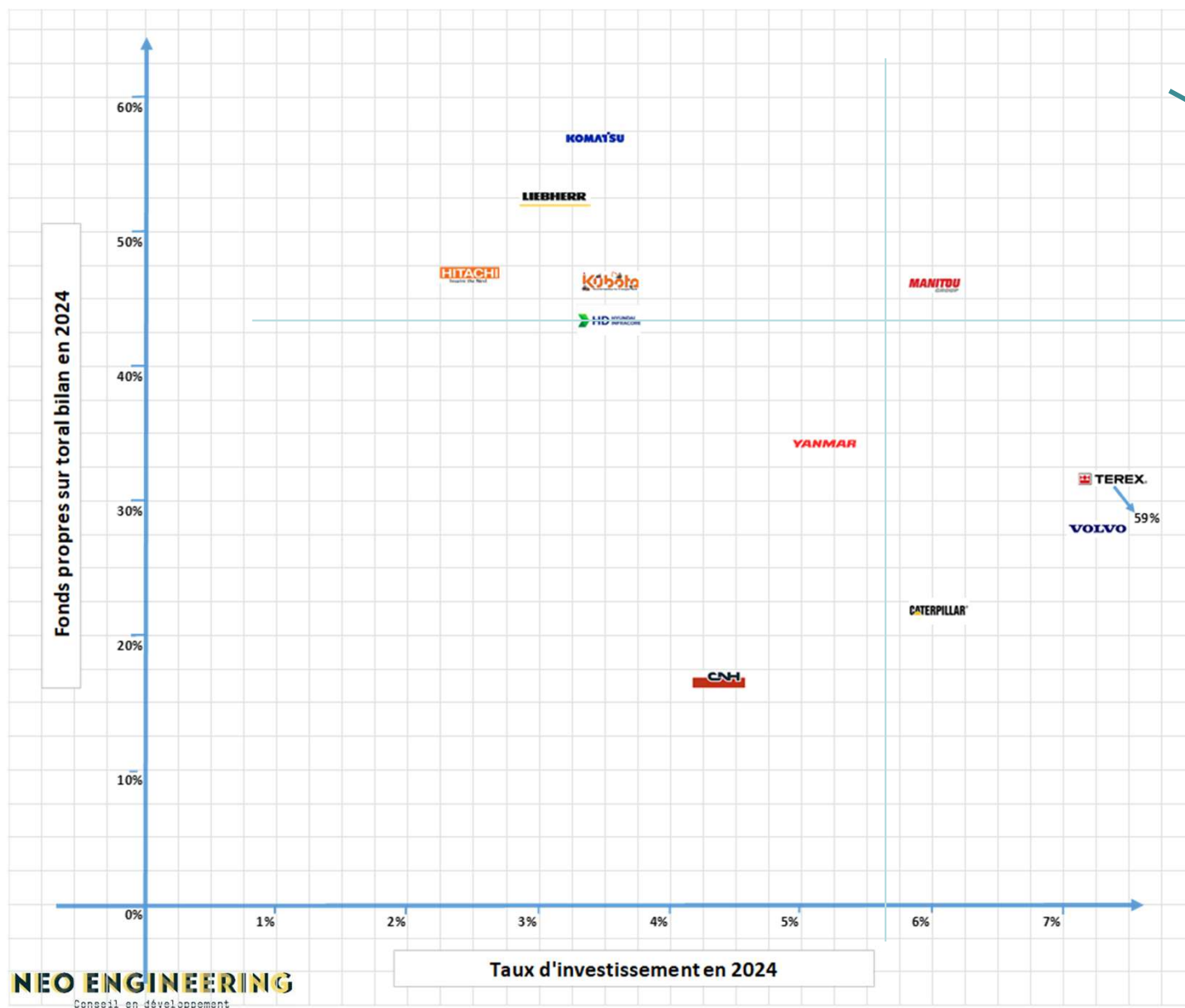
Dynamisme structurel (2024)



Les groupes qui ont l'avantage sont Komatsu, Kubota et Hitachi Construction.

Caterpillar affiche le meilleur taux de rentabilité nette, devant Komatsu et Volvo Group.

Préparation de l'avenir (2024)



Le leader de cette classification est Manitou.

Acquisition d'ESG par Terex.

Depuis 2022, Volvo Group affiche un des taux d'investissement les plus élevés.

Les autres constructeurs, ont une politique d'investissement plutôt diverse.

Faits marquants (rappel)

Faits marquants

										
Caterpillar	Liebherr	CNH	Hyundai Infracore	Hitachi construction	Komatsu	Manitou	Terex	Volvo group	Yanmar	Kubota

- CA record de 2022 à 2024 (supérieur à 200 milliards d'euros)
- Nette progression en cinq ans de l'activité en Amérique du Nord, au détriment de l'activité en Asie
- 14,1% de ratio de résultat d'exploitation sur CA en 2024, soit le meilleur ratio depuis 2014
- Comme en 2023, exceptionnel ratio de rentabilité nette en 2024 : 10,2% du CA
- Taux d'investissement plus volontariste depuis 2022 mais modeste par rapport au volume d'activité et au niveau de rentabilité
- Endettement toujours élevé chez des acteurs importants en volume de chiffre d'affaires : Caterpillar et Volvo Group (et CNH)

5 novembre 2025

Etude des profils des constructeurs – 2014 à 2024

DLR Commission Distribution