

# Touax®

## Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2008 & Perspectives

Hôtel Pershing Hall - 5 septembre 2008

# AGENDA



Présentation de la société



Résultats et financement



Stratégie et objectifs



TOUAX et la Bourse



Questions / Réponses

# Présentation de la société



- Le Groupe TOUAX
- Présentation des Activités

# Le Groupe TOUAX

## L'expérience de la location opérationnelle

- ▶ Société spécialisée en location opérationnelle & ses services associés
  - Objectif : offrir de la mobilité, de la réactivité et de la flexibilité aux projets de nos clients, en France et à l'international
- ▶ Depuis 5 ans accélération de la croissance et nouvelle dimension liée à la mondialisation des échanges
- ▶ Une équipe de 600 professionnels répartis dans 13 pays
  - en Europe, en Amérique du Nord et en Asie
- ▶ 4 divisions internationales, réactives et incontournables dans leur domaine



- 1<sup>er</sup> loueur européen
- Un parc de 470 000 conteneurs
- 30 personnes



- 2<sup>e</sup> loueur européen
- Un parc de 33 000 modules
- 450 personnes



- 1<sup>er</sup> loueur européen
- Un parc de 170 barges
- 100 personnes



- 2<sup>e</sup> loueur européen (wagons intermodaux)
- Un parc de 6 000 wagons
- 20 personnes

# Le Groupe TOUAX

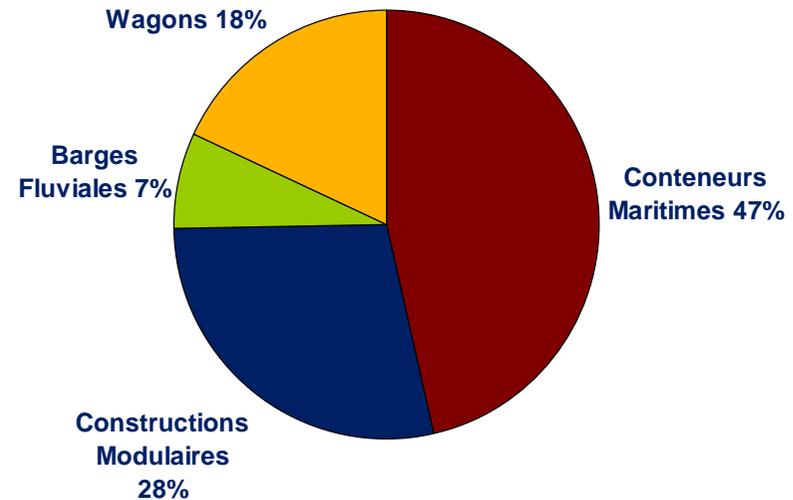
## Une société diversifiée

- ▶ Une diversification sur 4 activités et sur des marchés internationaux

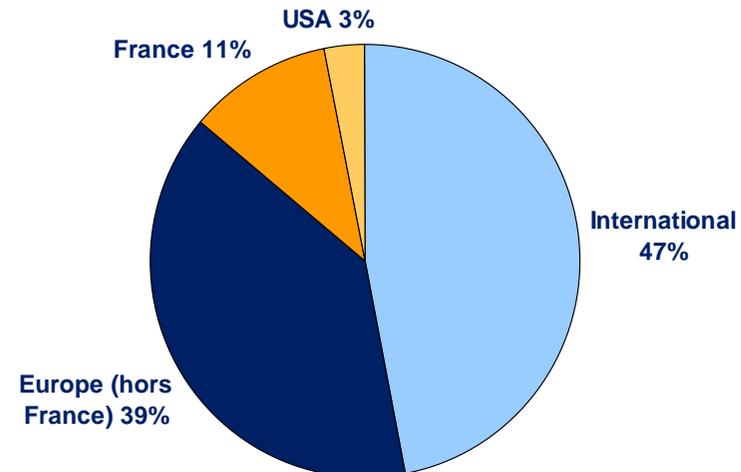
- ▶ Chiffre d'affaires 1<sup>er</sup> semestre 2008 (+ 12 %)

146 millions d'euros  
(dont 89% à l'international)

Répartition par activité 30 juin 2008



Répartition géographique 30 juin 2008

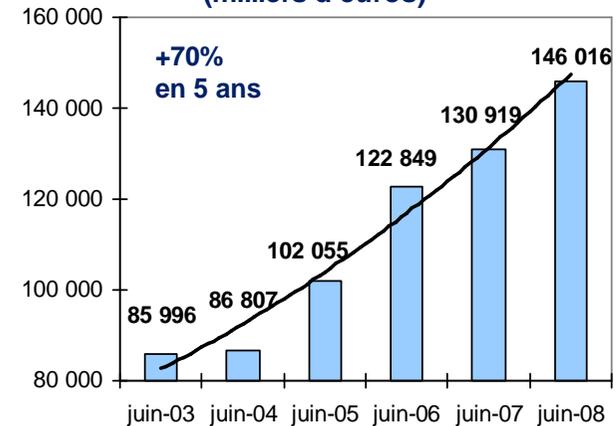


# Le Groupe TOUAX

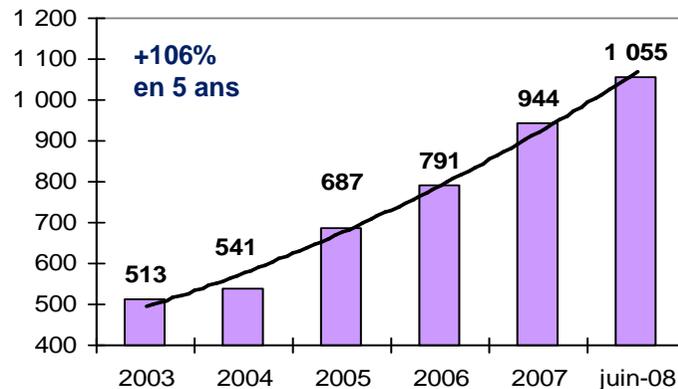
## Une société en croissance

- ▶ Une progression marquée
  - du chiffre d'affaires
  - du résultat net
  - des actifs gérés

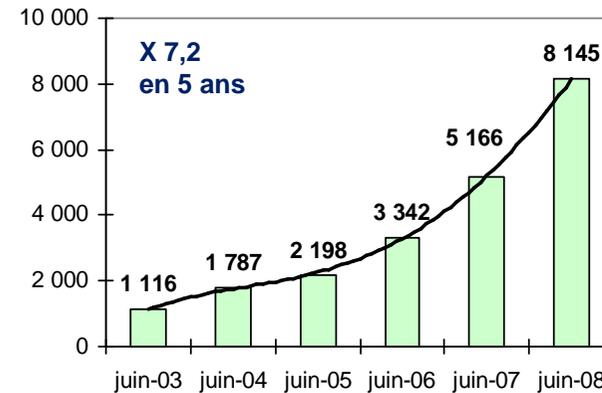
Chiffres d'affaires  
(milliers d'euros)



Actifs gérés  
(millions d'euros)



Résultats nets  
(milliers d'euros)



# Le Groupe TOUAX

## La location : un métier en fort développement

- ▶ Les entreprises externalisent de plus en plus la propriété de leurs actifs non stratégiques
  
- ▶ Les avantages de la location opérationnelle pour nos clients :
  - un contrat flexible (courte à longue durée)
  - l'absence d'investissement pour le locataire
  - la sous-traitance de la maintenance (prestation incluse dans le loyer)
  - la rapidité de mise à disposition
  
- ▶ TOUAX : un partenaire privilégié pour les entreprises

# Le Groupe TOUAX

## Des marchés structurellement en croissance

- ▶ Une forte demande en infrastructures:
  - **Conteneur Maritime** : mondialisation des échanges favorisant le transport conteneurisé et la location de conteneurs maritimes
  - **Wagon de fret** : libéralisation du fret ferroviaire européen depuis le 01/01/2007, hausse des trafics, besoin de renouvellement de la flotte (30 ans d'âge moyen) favorisant la location de wagons de fret.
  - **Construction modulaire** : besoin de flexibilité des industriels, des entreprises, du bâtiment et des collectivités locales favorisant la location et la vente de constructions modulaires. Fort besoin de nouvelles infrastructures en Europe de l'Est.
  - **Barge fluviale** : relance du transport fluvial favorable à l'environnement. Nécessité structurelle d'un renouvellement du parc âgé de barges en Europe (Danube et Rhin) et aux USA (Mississippi). Le secteur bénéficie de la forte croissance des besoins en matières premières et agricoles.

# Le Groupe TOUAX

## Une stratégie unique d'investissement

- ▶ Location de matériels mobiles standardisés
  - Matériels standardisés peu soumis à l'obsolescence technique
  - Durée de vie longue (15 à 50 ans)
  - Valeur résiduelle élevée dans un marché mondial liquide de matériels d'occasion
  - Mobilité facilitant l'optimisation du taux d'utilisation
  - Des contrats principalement de longues durées garantissant la récurrence des cash flows

## Le Groupe TOUAX

Une valeur environnementale

- ▶ Les barges et les trains sont plus sûrs et plus respectueux de l'environnement que les camions
- ▶ Avec 4 litres d'essence, les barges peuvent transporter une cargaison d'1 tonne sur 981 km, comparé à 704 km pour les trains et 263 km pour les camions

source: National Waterways Foundation (NWF)

# Présentation des activités

## Conteneurs Maritimes



# Présentation des activités

## Conteneurs Maritimes

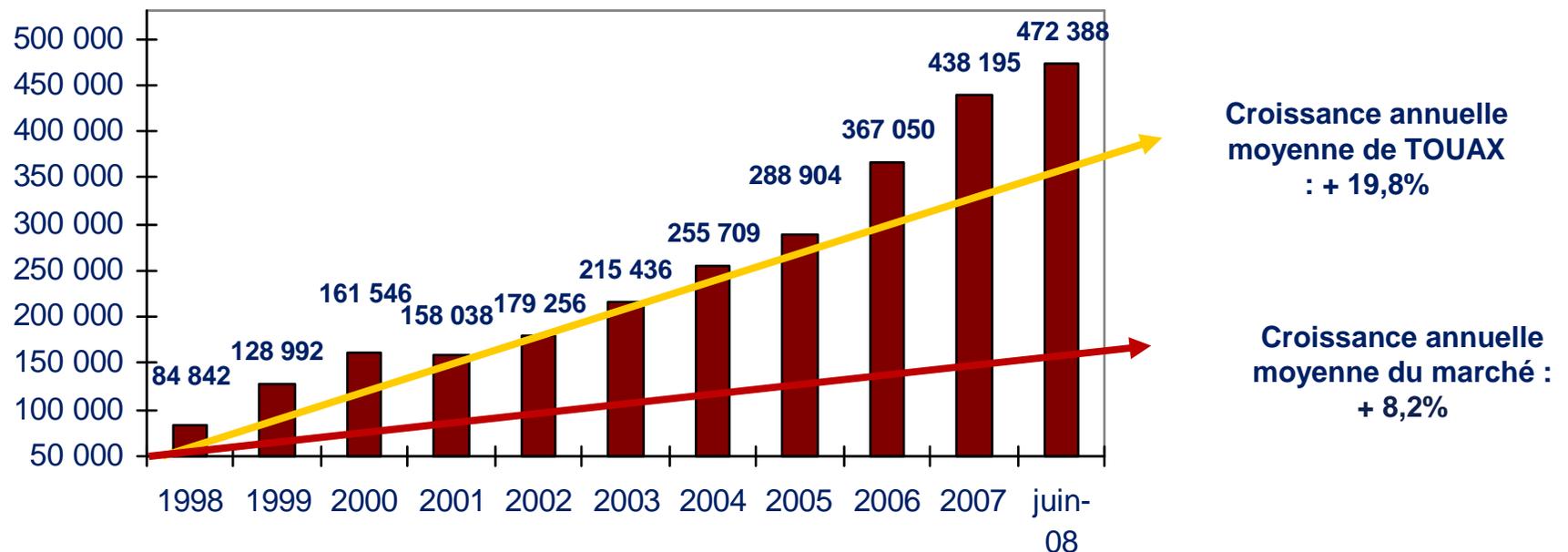
- ▶ Location de conteneurs secs standards (20' et 40')
  - sur des contrats long terme (80 % à 3/7 ans fin juin 2008)
  - avec une flexibilité pour des contrats à court-terme (master lease) ou de location vente (lease purchase)
  
- ▶ Les atouts de TOUAX :
  - Un parc de matériels récents et de qualité (âge moyen < 4 ans)
  - Une force commerciale dynamique
  - Une présence dans 40 pays (8 agences, 5 bureaux et 150 dépôts)
  - Plus de 120 compagnies maritimes utilisent nos services dont 24 des 25 premières (Maersk lines, Evergreen, MSC, China Shipping, CMA-CGM, etc.)

# Présentation des activités

## Conteneurs Maritimes

### ► Évolution de la flotte gérée par TOUAX

Nombre de Conteneurs (TEU Size)



- Croissance du commerce international : le parc mondial de conteneurs est passé de 11,5 millions à 23,4 millions d'unités (TEU size) entre 1998 et 2007

## Présentation des activités

### Conteneurs Maritimes

- ▶ Croissance structurelle du marché pour faire face à la mondialisation des échanges

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Trafic conteneurisé	+2%	+10%	+12%	+13%	+11%	+11%	+10%	+8%	+9%
Navires porte-conteneurs	+8%	+8%	+8%	+8%	+8%	+14%	+12%	+13%	+13%
Flotte conteneurs	+7%	+6%	+7%	+9%	+11%	+8%	+10%	+8%	+9%

- ▶ Source : Clarkson Research Services – août 2008 & Containerisation International 2007

#### ▶ Année 2008

- Trafics prévus en hausse de 8%
- 155 millions de dollars d'investissement du 1<sup>er</sup> janvier à fin août 2008
- 500 000 TEU atteints en septembre 2008 (4,3% de part de marché mondial des loueurs)

#### ▶ Perspectives à moyen terme

- Atteindre une flotte > 800 000 TEU (7% de part de marché mondial)

# Présentation des activités

## Constructions Modulaires



# Présentation des activités

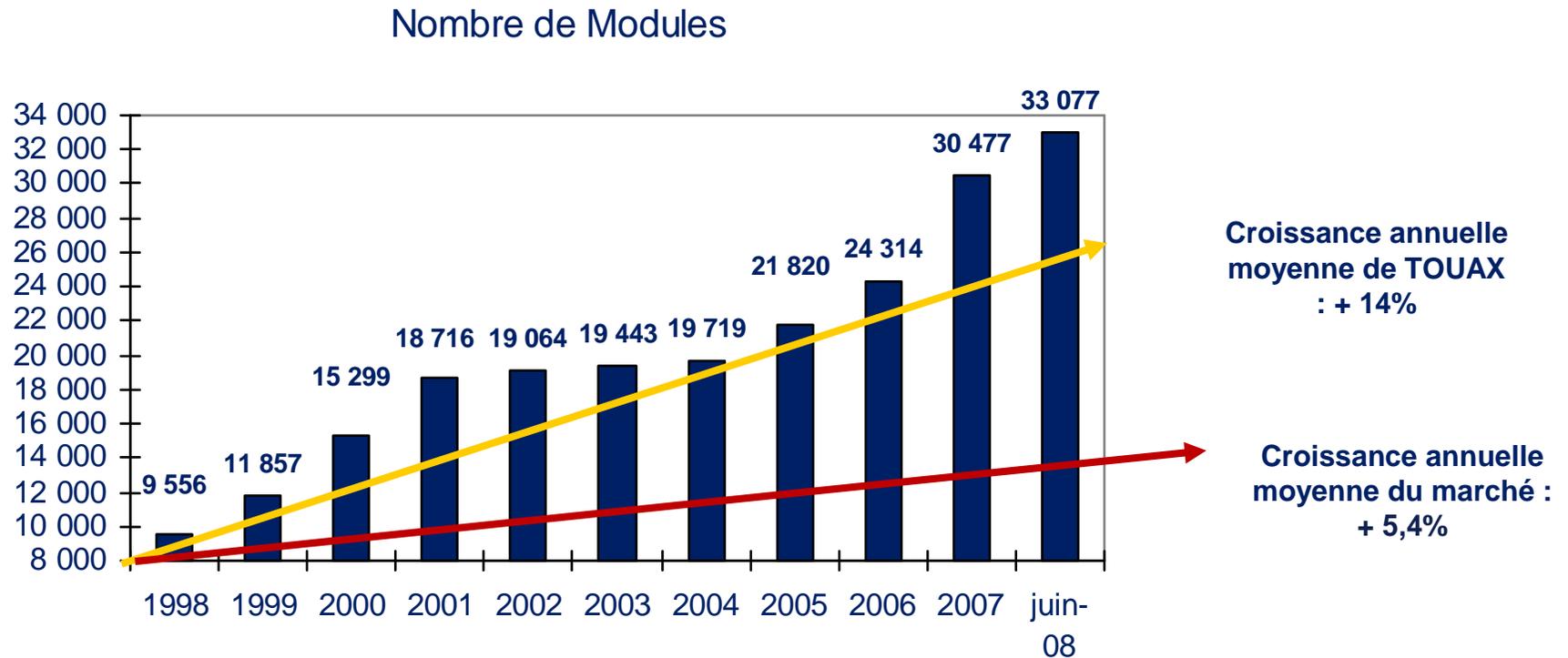
## Constructions Modulaires

- ▶ Une offre de matériels de qualité pour des utilisations variées (bureaux, écoles, hôpitaux, cantonnement de chantier, etc.) sur des contrats de :
  - location,
  - location-vente,
  - vente
  
- ▶ Les atouts de TOUAX :
  - Une présence en Europe (8 pays dont l'Europe de l'Est) et aux Etats-Unis (Floride, Géorgie)
  - Renforcement de l'offre en vente et amélioration des marges résultant du lancement des centres d'assemblage (France et République Tchèque)
  - Une clientèle diversifiée :
    - Industries (Alstom, Thomson, EDF, British Petroleum, Sanofi, EnBW, Siemens, RWE, etc.)
    - Collectivités/État (Conseils Régionaux, Mairies, etc.)
    - BTP (Bouygues, Vinci, Hoechtief, SKANSKA, etc.)

# Présentation des activités

## Constructions Modulaires

### ► Évolution du parc de constructions modulaires



- Le parc européen de constructions modulaires en location est passé de 225 000 à 500 000 unités en 15 ans (source TOUAX)
- Investissements en matériels au 30 juin 2008 supérieurs à 24 millions €

# Présentation des activités

## Constructions Modulaires

- ▶ Année 2008
  - Croissance soutenue en Allemagne et en Pologne
  - Bon niveau d'activité en France et au Benelux
  - Ralentissement aux USA et en Espagne
  - Impact positif des acquisitions (Allemagne et République Tchèque)
  - Forte progression des ventes liée aux centres d'assemblage en France et en République Tchèque
  - Ouverture de nouvelles agences en Europe
  
- ▶ Perspectives à moyen terme
  - Objectif part de marché en Europe de 10% (6% en 2008) soit environ 60 000 modules

# Présentation des activités

## Barges Fluviales



# Présentation des activités

## Barges Fluviales

- ▶ 1<sup>e</sup> flotte européenne de barges pour vracs « secs » avec 170 unités et 370 099 tonnes de cale en transport (charbon, céréales, minerais, engrais, ciment, etc.) source : TOUAX
- ▶ Activités principales : transport, affrètement, location
- ▶ Les atouts de TOUAX :
  - Une expérience unique à l'international :
    - Une présence sur les principaux bassins européens : Rhin, Main, Meuse, Moselle, Danube, Seine, Rhône
    - Une activité aux Etats-Unis et en Amérique du Sud : Mississippi et Paraná Paraguay
  - Une clientèle de grands opérateurs industriels et de transport (Bungee, Dreyfus, Lafarge, Electrabel, Arcelor Mittal, CFT, Miller, etc.)
  - Une expérience de plus de 150 ans

# Présentation des activités

## Barges Fluviales

- ▶ Année 2008
  - Un niveau d'activité satisfaisant sur l'ensemble des bassins
  - Reprise des commandes
- ▶ Perspectives à moyen terme
  - Positionnement et développement sur des contrats de location et de transport de longue durée
  - De nouveaux investissements sélectifs (Amérique du Sud, Europe)
  - Reprise structurelle du transport fluvial

# Présentation des activités

## Wagons



# Présentation des activités

## Wagons

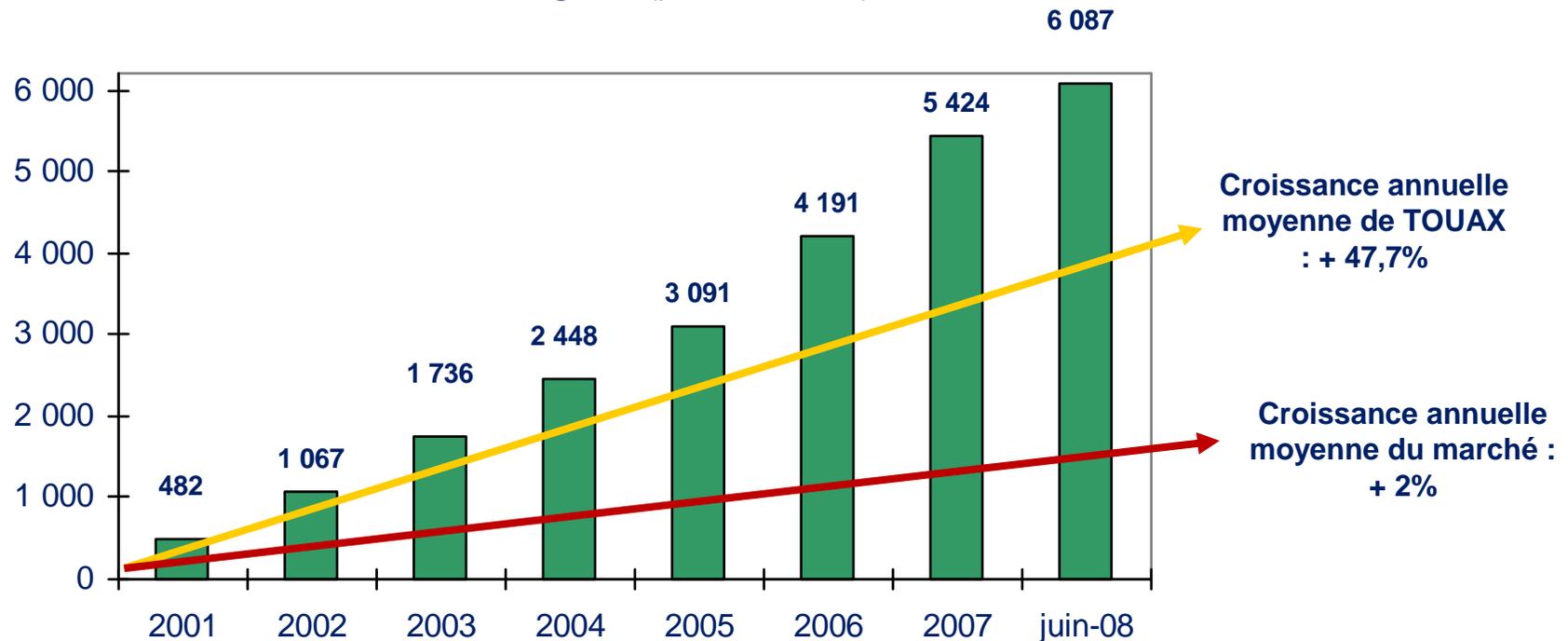
- ▶ Location de longue durée de :
  - wagons porte-conteneurs
  - wagons porte-autos
  - wagons trémies et pulvérulents pour produits pondéreux (ciments, céréales, etc.)
- ▶ Les atouts de TOUAX :
  - Une offre qui répond aux attentes des clients face à la libéralisation du fret ferroviaire en Europe.
  - Un partenariat avec CFCL, le 7ème loueur de wagons trémies aux Etats-Unis
  - Des wagons récents pour répondre aux besoins de renouvellement du parc
  - Une durée moyenne des contrats de location > 5 ans
  - Une clientèle de grands groupes ferroviaires (SNCF, DB, SBB/CFF, opérateurs privés, etc.) et de groupes industriels (Cargill, Lafarge, Gefco, etc.).

# Présentation des activités

## Wagons

### ► Évolution du parc de Wagons

Nombre de Wagons (plateformes)



- Hausse du trafic intermodal ferroviaire en Europe (+9 % en 2007 contre +15 % en 2006) – source UIRR Statistics 2007
- L'offre de location de TOUAX séduit les opérateurs ferroviaires

# Présentation des activités

## Wagons

- Année 2008
  - Investissements de plus de 80 millions d'euros sur des contrats de longue durée en Europe
  - Pas d'investissements aux États-Unis
- Perspectives à moyen terme
  - Atteindre une flotte gérée de 10 000 wagons début 2010
  - Conforter notre place de 2e loueur européen de wagons intermodaux

# Résultats & Financement



- Compte de résultat, EBITDA et performance
- Bilan simplifié
- Investissements
- Endettement
- Gestion des risques
- Répartition des actifs corporels bruts gérés

# Résultats et Financements

## Compte de résultat

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>variation</b>
Chiffres d'affaires locatif	92 984	78 824	
Vente de matériel et divers	53 032	52 095	
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>146 016</b>	<b>130 919</b>	<b>12%</b>
Plus value de cession	609	309	
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>146 625</b>	<b>131 228</b>	<b>12%</b>
Coût d'achat des ventes	(47 292)	(48 420)	
Dépenses opérationnelles des activités	(35 731)	(30 594)	
Frais généraux, centraux, commerciaux et administratifs	(7 684)	(6 085)	
Frais centraux	(2 335)	(2 116)	
<b>EBIDTA avant distribution aux investisseurs</b>	<b>53 583</b>	<b>44 013</b>	<b>22%</b>
Amortissements et Perte de valeur	(7 619)	(5 037)	
<b>Résultat d'exploitation avant distribution</b>	<b>45 964</b>	<b>38 976</b>	<b>18%</b>
Distribution nette aux investisseurs	(29 568)	(29 010)	
<b>Résultat d'exploitation après distribution</b>	<b>16 396</b>	<b>9 966</b>	<b>65%</b>
Autres produits et charges opérationnels	0	0	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>16 396</b>	<b>9 966</b>	<b>65%</b>
Résultat financier	(5 778)	(3 308)	
<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>10 618</b>	<b>6 658</b>	<b>59%</b>
Impôt sur les bénéfices	(2 478)	(1 492)	
<b>Résultat net consolidé de l'ensemble</b>	<b>8 140</b>	<b>5 166</b>	<b>58%</b>
Part des intérêts minoritaires	5	0	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>8 145</b>	<b>5 166</b>	<b>58%</b>
<b>Résultat net par action</b>	<b>1,86</b>	<b>1,33</b>	<b>40%</b>

# Résultats et Financements

## EBITDA

- ▶ La hausse de l'EBITDA après distribution aux investisseurs est le reflet de la stratégie d'investissement en propre

<i>En milliers d'euros</i>	EBITDA avant distribution aux investisseurs	Distribution aux investisseurs	EBITDA après distribution aux investisseurs
Conteneurs maritimes	28 439	-22 944	5 495
Constructions modulaires	15 711	-2 389	13 322
Barges fluviales	1 890	-143	1 747
Wagons	9 765	-4 092	5 673
Autres (frais centraux, divers et éliminations)	-2 222		-2 222
<b>30/06/2008</b>	<b>53 583</b>	<b>-29 568</b>	<b>24 015</b>
<b>30/06/2007</b>	<b>44 013</b>	<b>-29 010</b>	<b>15 003</b>

- EBITDA correspond au résultat opérationnel courant retraité des dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations.

# Résultats et Financements

## Performance

- ▶ Le ROI se décompose de la façon suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2008	30/06/2007
Ebitda après distribution aux investisseurs	24 015	15 003
Immobilisations corporelles brutes moyennes	270 895	191 178
<b>Retour sur immobilisations corporelles brutes (ROI)*</b>	<b>17,7 %</b>	<b>15,7 %</b>

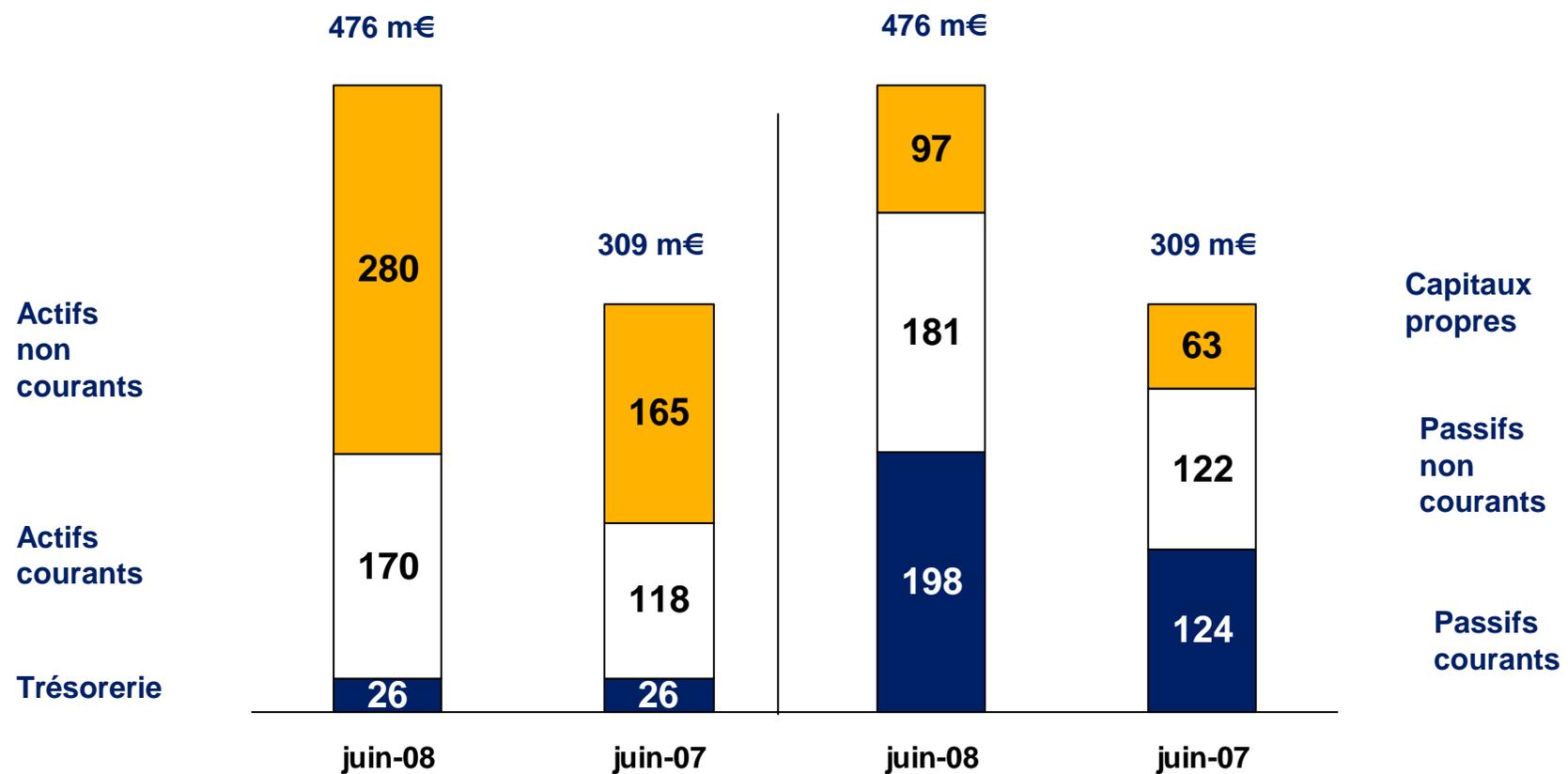
\* annualisé

- ▶ **Le ROI par activité** (hors frais centraux et divers et calculé sur la moyenne des immobilisations corporelles brutes) se décompose de la façon suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2008	30/06/2007
Conteneurs maritimes	72%	68%
Constructions modulaires	18%	14%
Barges fluviales	8%	12%
Wagons	19%	22%
<b>ROI des activités</b>	<b>20%</b>	<b>19%</b>

# Résultats et Financements

Bilan simplifié comparé (m€)



# Résultats et Financements

## Investissements

- ▶ Les investissements nets au premier semestre 2008 se sont élevés à 130,6 millions d'euros contre 88,9 millions d'euros au 30 juin 2007
  - Investissements immobilisés & stockés : 82 millions d'euros (47,8 millions d'euros au 30 juin 2007)
  - Investissements sous gestion : 48,3 millions d'euros (41,1 millions d'euros au 30 juin 2007)

(millions d'euros)	Investissements immobilisés & stockés	Investissements sous gestion	Total Investissements
Conteneurs Maritimes	15,1	39,1	54,2
Constructions Modulaires	25,2	-0,7	24,4
Barges Fluviales	14,9	-	14,9
Wagons	27	10,0	37
Total	82,2	48,4	130,6

# Résultats et Financements

## Endettement

	juin-08	2007
Dette financière nette avec recours	133,0 M€	110,3 M€
Gearing avec recours (dette financière nette avec recours / capitaux propres)	1,4	1,6
Leverage avec recours (dette financière nette avec recours / EBITDA)	2,8	3,2

- ▶ Gearing et Leverage en baisse grâce à l'augmentation de capital réalisée au cours du premier semestre 2008, à la rentabilité des investissements et à la gestion du Groupe de son endettement
- ▶ Prévision d'augmentation des ratios en relation avec les investissements au second semestre 2008 dans le respect des limites de gestion internes et externes.

# Résultats et Financements

## Endettement

	Montant au bilan	Répartition	Taux moyen	Part en taux variable
Crédit court terme	26,4 M€	11%	5,28%	100%
Crédit moyen et long terme	133,0 M€	54%	5,66%	48%
Dettes sans recours	87,9 M€	36%	5,29%	64%
<b>TOTAL</b>	<b>247,3 M€</b>	<b>100%</b>	<b>5,47%</b>	<b>62%</b>

- ▶ 36 % de la dette consolidée est sans recours contre le Groupe
- ▶ 13,6 % de la dette du Groupe est en dollars américains

Remboursements théoriques à moins d'un an

<b>S2 2008 - S1 2009</b>	<b>78 M€</b>
--------------------------	--------------

- ▶ Seuls 20 M€ correspondent à des remboursements programmés
- ▶ Les 58 M€ restants sont majoritairement des lignes court terme renouvelées annuellement et pour la majorité déjà renouvelées jusqu'en 2009.

# Résultats et Financements

## Gestion des risques

- ▶ Le risque de liquidité du Groupe est faible grâce aux :
  - 243 M€ d'immobilisations corporelles nettes, 99 M€ d'actifs en stock et 26 M€ de disponibilités et valeurs mobilières de placement
  - Ressources d'autofinancement du Groupe (CAF augmentée des prix de cession des actifs) en moyenne de 31,2 M€ sur les trois dernières années (18,5 M€ au 30 juin 2008).
  - 57 M€ de lignes bancaires disponibles.
  - Augmentation de capital de 23,3 M€ en mars 2008.
  
- ▶ Les deux lignes de financement d'actifs ont été renouvelées jusqu'en 2009 ( et en augmentation)
  
- ▶ Depuis début 2008, Le Groupe a obtenu 120 M€ de nouvelles lignes de financement auprès de ses banques pour assurer le financement de ses investissements.

# Résultats et Financements

## Gestion des risques

### ▶ Risque de taux

- Après impact des swaps de taux : dette à 62% taux variable - 38% taux fixe en global
- 56% variable - 44% fixe sur la partie stable de l'endettement (hors préfinancement)
- Taux moyen d'endettement stable par rapport à fin 2007
- Sensibilité des frais financiers pour une évolution de 1% des taux variables: 11% (1,5 M€ sur 13 M€ de frais financiers théoriques)

### ▶ Risque de change

- Un redressement du USD aurait un impact positif en 2009 (50% du chiffre d'affaires est en dollar)
- Mise en place d'une couverture du résultat 2008 en USD sur la base du cours budget de 1,53 (EUR/USD)
- Mise en place de couverture sur l'achat en USD de barges en Chine en 2008

# Résultats et Financements

## Gestion pour compte de tiers

- ▶ Le Groupe a conclu 48 M€ de programmes de gestion au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008 sur les activités conteneurs maritimes et wagons permettant d'assurer la croissance
- ▶ 64 % des actifs gérés (674 M€) appartiennent à des investisseurs tiers dont 90% en programmes de gestion
- ▶ Tous les programmes sont sans recours contre le Groupe et sans revenus minimums garantis
- ▶ Investissement récurrent de la part d'investisseurs en fonds propres peu sensibles aux marchés financiers (stratégie de diversification)
- ▶ Plus de 100 M€ de programmes de gestion sont déjà planifiés sur le deuxième semestre 2008 ce qui donne une bonne visibilité sur les capacités de financement

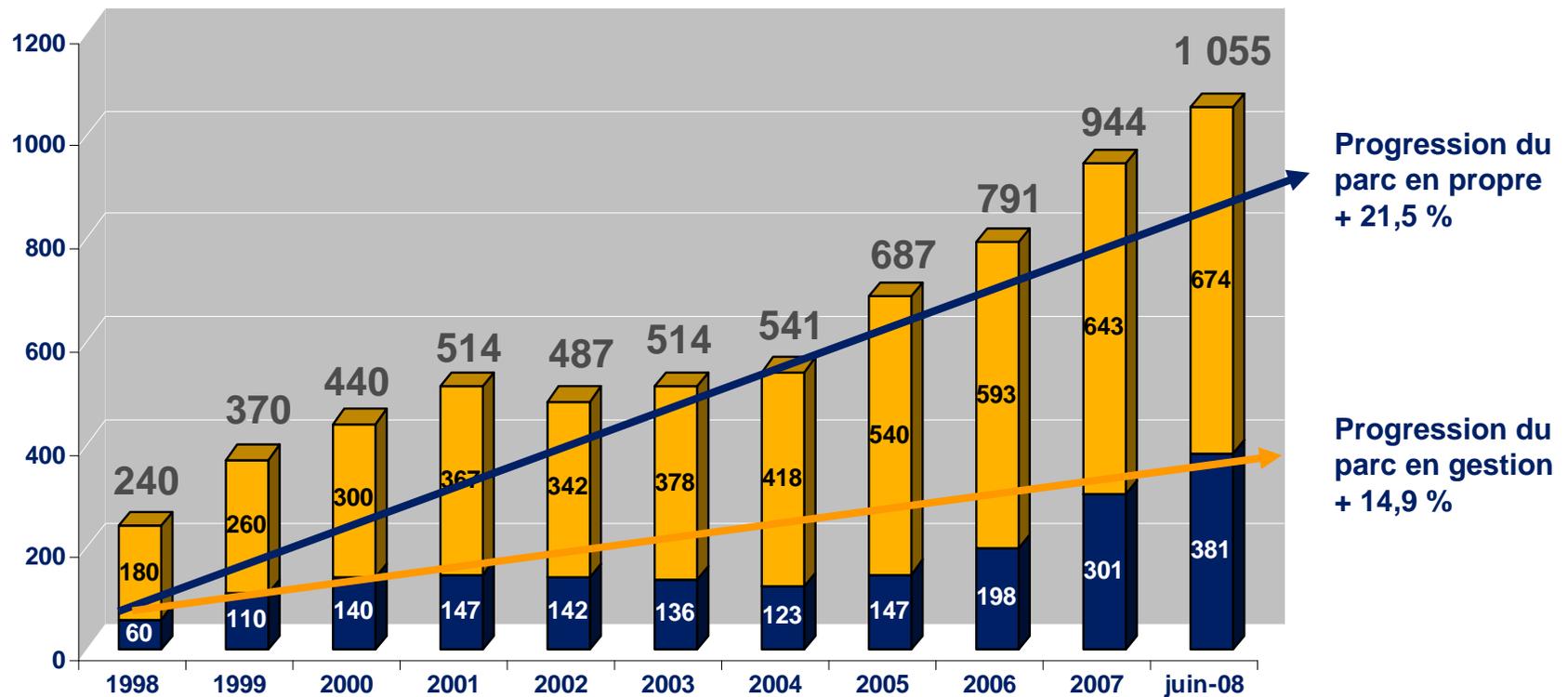
# Résultats et Financements

## Répartition des actifs corporels bruts gérés

▶ en millions d'euros

- Matériels propriété des investisseurs
- Matériels propriété du Groupe

Progression  
annuelle moyenne  
du parc + 16,9 %

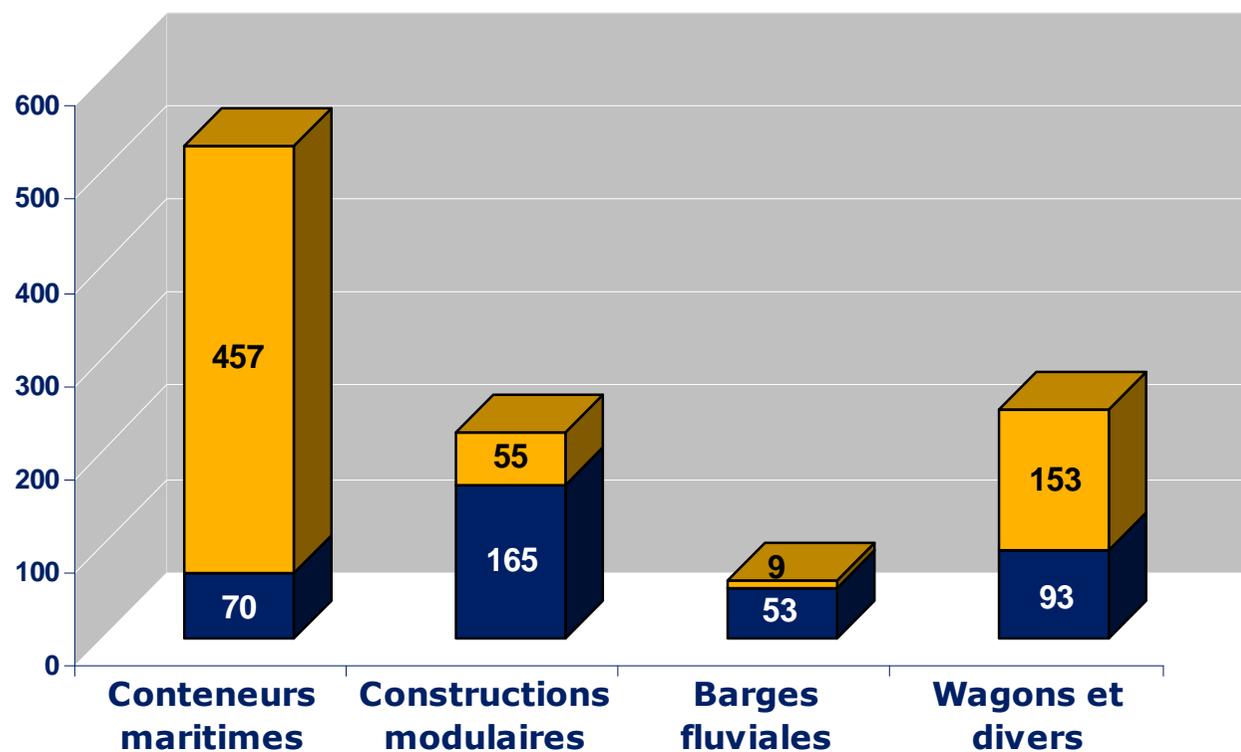


- ▶ Plus de la moitié des actifs gérés est valorisée en dollar américain (taux de change 1,5764)

# Résultats et Financements

## Répartition des matériels par activité

■ Propriété Groupe ■ Propriété Investisseurs



Chiffres en millions d'euros

# Stratégie & Objectifs



- Stratégie de croissance
- Répartition des risques
- Objectifs 2008

# Stratégie et objectifs

## Stratégie de croissance

- ▶ Politique de développement
  - Augmenter le parc de matériels neufs mis en location sur les quatre activités en utilisant les leviers financiers
    - Objectifs d'investissements de 200 M€ minimum par an
    - Sur des contrats de longue durée
  
- ▶ Poursuivre la croissance à deux chiffres du Groupe pour prendre des parts de marchés dans les quatre activités et renforcer les économies d'échelle

# Stratégie et objectifs

## Répartition des risques

- ▶ Répartition des actifs gérés
  - 25% de matériels en propriété
  - 75% de matériels gérés pour compte de tiers
- ▶ L'investissement en propriété apporte des résultats récurrents significatifs et valorise le Groupe à terme en créant des opportunités de plus values de cession.
- ▶ L'investissement externalisé auprès d'investisseurs permet
  - de générer du résultat en gestion et
  - d'améliorer la rentabilité sur fonds propres sans immobiliser de capitaux.

### Révision en hausse de l'objectif 2008 :

- ▶ Hausse du résultat net consolidé de 40% minimum contre +30% prévu initialement
  - Compte tenu du bon 1er semestre 2008
  - Compte tenu des investissements réalisés en 2008 et du carnet de commandes en cours pour 2008

# Stratégie et Objectifs

## Perspectives 2009

- ▶ Les perspectives 2009 restent bonnes :
  
- ▶ **La croissance mondiale +3,7% en 2008 selon le FMI devrait se maintenir en 2009 avec une hausse des trafics conteneurisés en volume de +9%** (source Clarkson)
  
- ▶ **Le Groupe bénéficie de :**
  - La diversification de ses activités qui le protège contre les aléas des cycles économiques ;
  - Un positionnement géographique équilibré notamment sur les pays émergents ;
  - Une très bonne visibilité en terme de revenus compte tenu de la nature de ses contrats long-terme ;
  - Des investissements stratégiques réalisés en 2008 qui porteront leurs fruits principalement en 2009 ;
  - Des marchés, notamment ferroviaires et fluviaux, structurellement porteurs pour 2009, 2010 et au-delà.

# TOUAX et la Bourse



- Évolution du cours de bourse
- Données boursières
- Atouts du titre TOUAX

# TOUAX ET LA BOURSE

## Cours de bourse

Evolution du titre (cours base 100 au 21 août 2008) sur 5 ans



- ▶ Depuis le 28 août 2008 TOUAX a intégré l'indice SBF250 et le CAC Small 90

# TOUAX ET LA BOURSE

## Données boursières

	Jun 2008	2007	2006	2005
<b>Nombre d'actions (en milliers)</b>	4 683	3 898	3 886	3 765
<b>Capitalisation boursière (en M€)</b>	152,76	156,65	97,52	88,29
<b>Capitaux propres consolidés part du Groupe (M€)(1)</b>	97,46	68,50	60,47	56,22
<b>Cours le plus haut (€)</b>	40,60	41,99	27,30	23,72
<b>Cours le plus bas (€)</b>	31,86	22,50	20,00	19,25
<b>Volume moyen journalier (en nombre d'actions)</b>	5 824	6 177	5 578	4 385
<b>BNPA (€) anualisé</b>	3,72 (4)	3,01 (3)	1,86 (2)	1,40 (1)
<b>PER</b>	8,77(5)	13,35	13,49	16,75
<b>Distribution globale nette par action (€)</b>	1	1	0,75	0,70
<b>Rendement global de l'action</b>	3,1%	2,5%	3,0%	3,0%
<b>Cours de clôture</b>	32,62	40,19	25,10	23,45

(1) Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires : 2 923 486

(2) Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires : 3 873 294

(3) Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires : 3 888 828

(4) Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires : 4 369 008

(5) PER calculé avec le cours de clôture au 30 juin 2008 et sur la base du résultat par action au 30 juin 2008 annualisé

# TOUAX ET LA BOURSE

## Un nombre croissant de comparable boursier

	Pays	PE Ratio
<b>CONTENEURS MARITIMES</b>		
TEXTAINER (TGH -Nyse)	USA	9,89
TAL International (TAL-Nyse)	USA	18,69
CAI International (CAP-Nyse)	USA	13,48
<b>PE Moyen de l'activité</b>		<b>14,02</b>
<b>CONSTRUCTIONS MODULAIRES</b>		
MOBILE MINI ( MINI- NASDAQGS)	USA	19,38
MC GRATH RENTCORP (MGRC -NASDAQGS)	USA	16,00
<b>PE Moyen de l'activité</b>		<b>17,69</b>
<b>BARGES FLUVIALES</b>		
SEACOR HOLDING (CKH - Nyse)	USA	10,45
KIRBY CORP (KEX - Nyse)	USA	16,78
AMERICAN COMMERCIAL LINES (ACLI -NASDAQGS)	USA	14,00
<b>PE Moyen de l'activité</b>		<b>13,74</b>
<b>WAGONS</b>		
VTG AG NPV (VT9.F)	Germany	16,44
GATX (GMT- Nyse)	USA	10,32
<b>PE Moyen de l'activité</b>		<b>13,38</b>
<b>PE Ratio moyen de l'ensemble</b>		<b>14,71</b>

Source : YAHOO Finance august,28 2008 et VTG (site web sur la base du résultat 2007 ajusté)

## TOUAX ET LA BOURSE

### Les atouts du titre TOUAX

- ▶ Sécurité: récurrence des cash flows liée à la standardisation et la longue durée de vie des matériels conservant ainsi des valeurs de marché élevées.
- ▶ Internationalisation et diversification : permet de mieux répartir les risques géographiques et conjoncturels en cas de ralentissement économique.
- ▶ Des marchés ferroviaires et fluviaux structurellement en croissance.
- ▶ Valeur de croissance et de rendement basée sur des actifs tangibles.
- ▶ Une bonne visibilité 2008 : un second semestre traditionnellement plus fort que le premier.
- ▶ Une bonne visibilité 2009
- ▶ Une valeur respectueuse de l'environnement : Faible émission de CO2 pour le transport ferroviaire et fluvial. Objectif à court terme: offrir des constructions modulaires certifiées HQE et recyclables

# Questions / Réponses



□ Pour plus d'informations, n'hésitez pas à vous connecter sur

□ [www.touax.com](http://www.touax.com)

