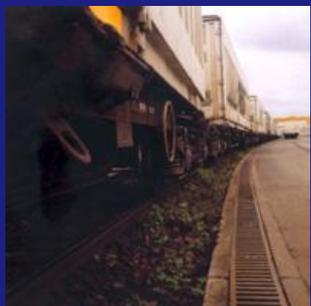




# Résultats au 30 juin 2003

Palais de la Bourse, 13 octobre 2003



# Sommaire

- ☉ Présentation de la société
- ☉ Faits marquants 2003
- ☉ Résultats et stratégie de financement
- ☉ Perspectives 2003, à 5 ans
- ☉ Touax et la Bourse



# Présentation de la société

# Le Groupe TOUAX

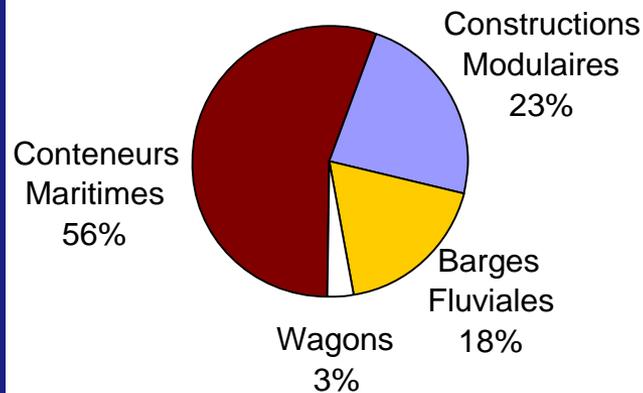
Service aux entreprises  
spécialisé dans la location opérationnelle



## REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

1er semestre 2003

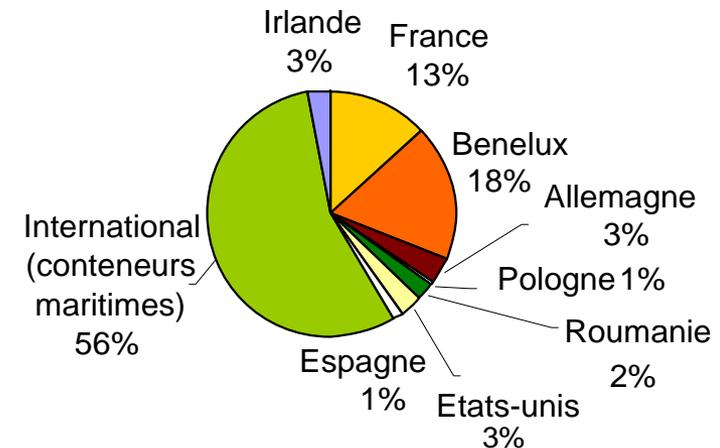
PAR ACTIVITE



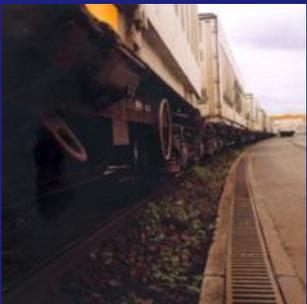
## REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

1er semestre 2003

PAR ZONE GEOGRAPHIQUE



Total CHIFFRE D'AFFAIRES 1er semestre 2003 : 86 M€

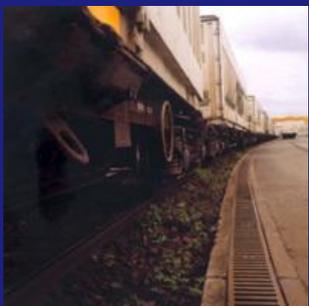


# Un métier : la location



Touax se développe sur un constat simple :

- ☉ **Les entreprises externalisent de plus en plus leurs actifs non stratégiques** (location opérationnelle, location financière, opération de « sale & lease back »)
  
- ☉ **La location opérationnelle répond à cette attente en offrant :**
  - un service flexible (contrat de courte à longue durée)
  - un matériel récent et en bon état
  - une simplicité d'utilisation
  - une rapidité de mise à disposition
  - une sous-traitance de la maintenance
  - l'absence de recours à l'investissement



# La location : quatre produits



## ☉ **Conteneurs maritimes :**

croissance continue du commerce international et des flux mondiaux

## ☉ **Constructions modulaires :**

demande de constructions modulaires à usage temporaire ou définitif liée au faible coût, à la rapidité de mise à disposition des bureaux et à la flexibilité offerte (bureaux, salles de classe, hôpitaux, etc.).

## ☉ **Barges fluviales :**

intérêt économique et écologique

## ☉ **Wagons de fret :**

tendance à l'externalisation de la propriété des wagons et nécessité en Europe du renouvellement d'un parc ancien. Fort potentiel suite à la libéralisation du marché européen depuis le 15 mars 2003

# Quatre produits : une stratégie



## ☉ Des matériels mobiles standardisés :

- faible risque d'obsolescence
- durée de vie très longue (15 à 50 ans)
- valeur résiduelle de marché élevée et liquidité de cession sur un marché mondial
- mobilité facilitant l'optimisation du taux d'utilisation
- des contrats de longues durées garantissant la récurrence des cash flows

## ☉ Marché mondial / forte présence internationale :

- **60%** du C.A. en USD, **40%** en Euros
- une équipe de **300 professionnels** environ répartis dans 12 pays (sur le continent américain et en Asie)



# Faits marquants 1er semestre 2003

# Conteneurs maritimes



## Service aux compagnies maritimes

- 2<sup>ème</sup> en Europe continentale et 10<sup>ème</sup> mondial (source : containerization international)
- Location de conteneurs secs standards (20' et 40') principalement sur des contrats long terme (75% à 3/5 ans fin août 2003)
- Une implantation dans 34 pays (agences, bureaux et dépôts)
- Plus de 120 compagnies maritimes utilisent nos services dont 23 des 25 premières (Maersk, MSC, P&O Nedlloyd, Evergreen, etc.)
- Un marché lié à la mondialisation des échanges et à la croissance du commerce international

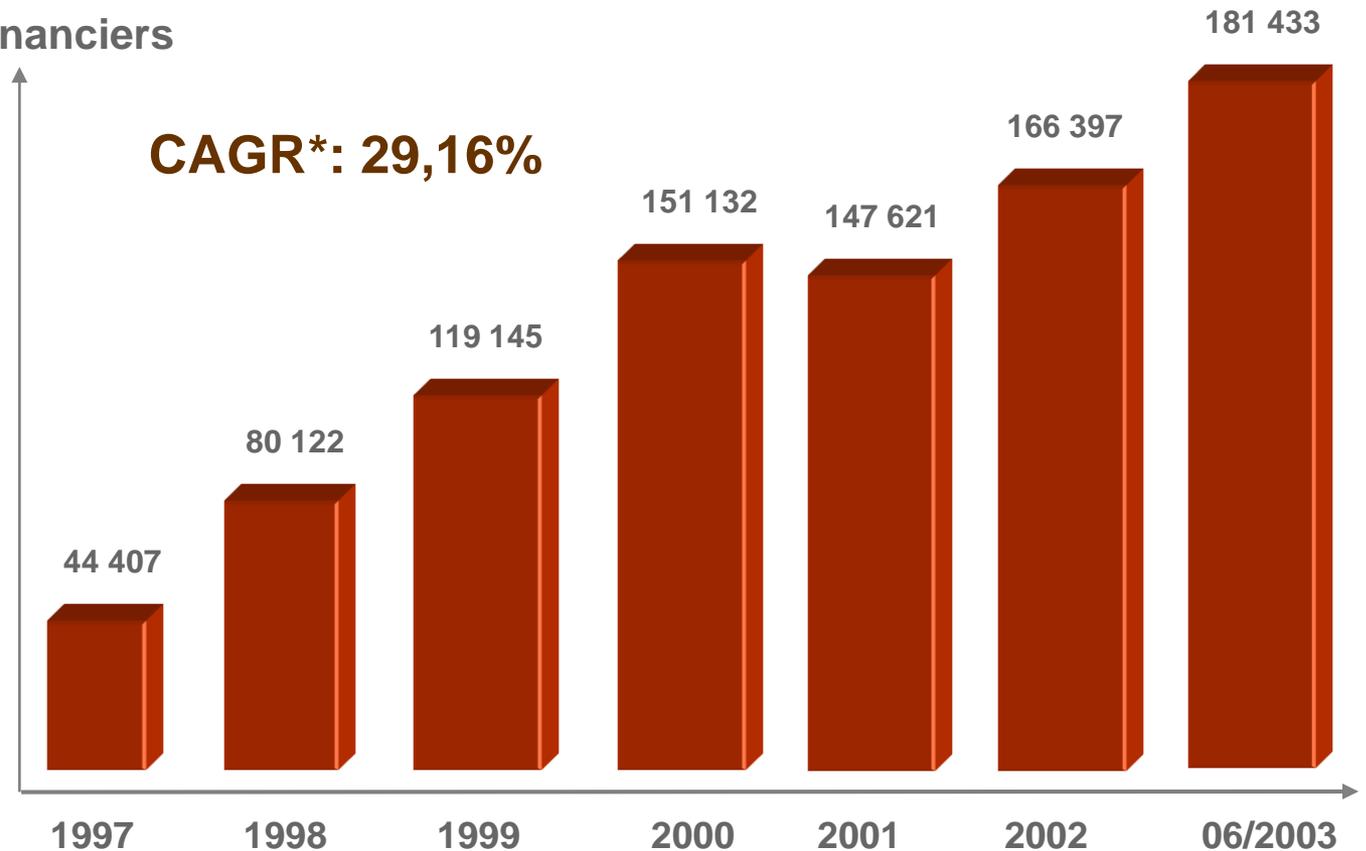


# Conteneurs maritimes



## Evolution de la flotte conteneurs

Nbre de TEU  
financiers



\* Compounded Annual Growth Rate



# Conteneurs maritimes



## Faits marquants 1er semestre 2003

- ➊ Après une année record en 2000 (+11%), la croissance du commerce international s'est contractée en 2001 (-1%), pour se redresser en 2002 (+2,5%) et reprendre un niveau normal en 2003 (+4%, sources OMC)
- ➋ Hausse du taux moyen d'utilisation (79,8 % en 2002, 87,3% de juin à août 2003)
- ➌ 45 millions USD de matériels neufs de commande ferme au total à fin septembre 2003 (dont 30 millions USD facturés et pris en gestion fin juin 2003)
- ➍ Politique plus sélective pour les nouveaux contrats (ROI>14% - durée de location > 3 ans)
- ➎ Développement de l'activité vente de conteneurs d'occasion (maintien d'une flotte jeune - rotation plus rapide des actifs)



# Constructions modulaires

Service aux industries / collectivités / BTP



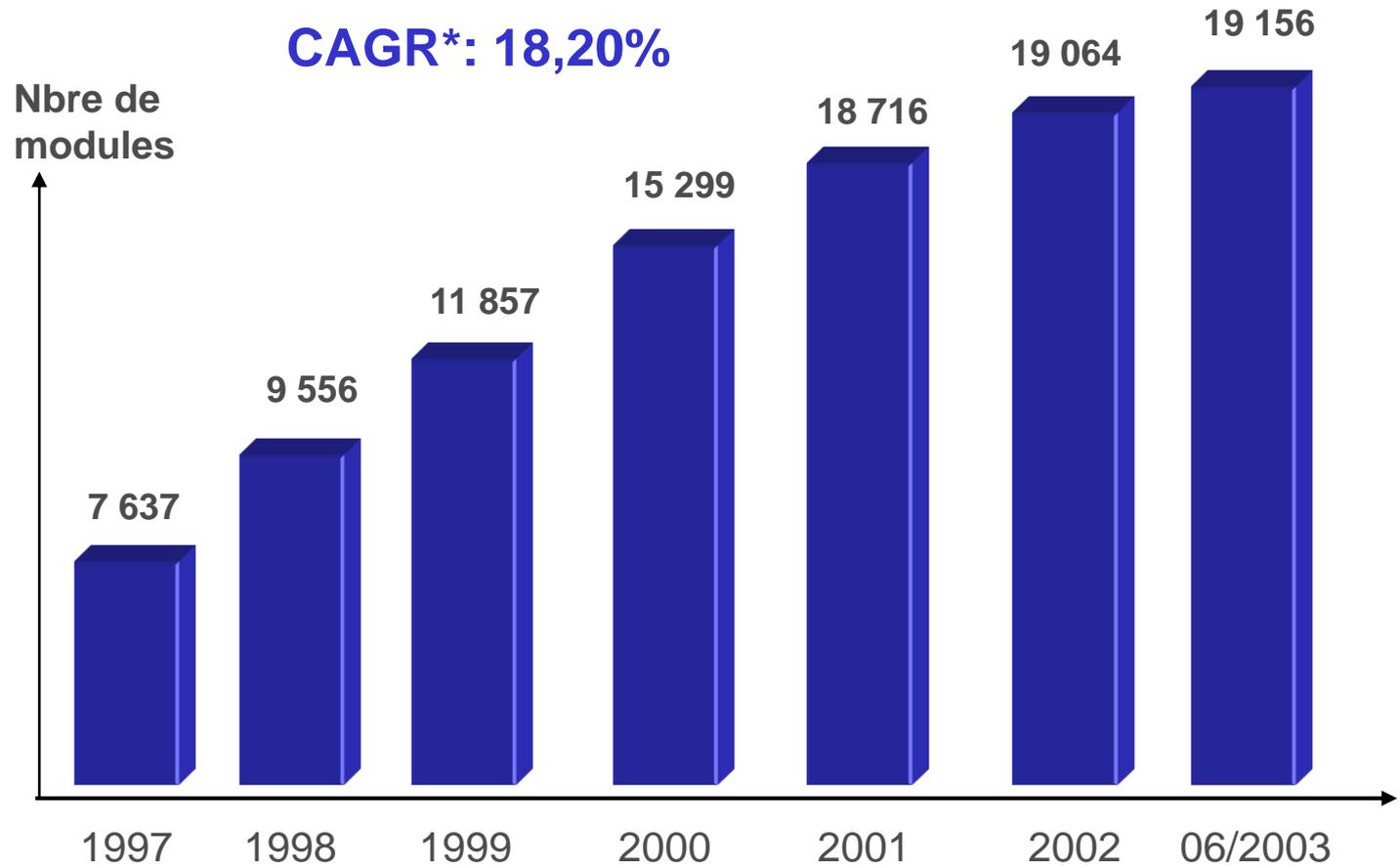
- 3ème parc européen et 4ème parc mondial (source TOUAX)
- Activité : location, location-vente, vente
- Matériels standardisés pour des utilisations variées (bureaux, écoles, hôpitaux, laboratoires, stockage, etc.)
- Touax intervient en Europe et aux États-Unis sur différents secteurs d'activité :
  - Industries (Sanofi, Thomson, Renault, Snecma, Peugeot, Total, etc.)
  - Collectivités/Etat (Armées, Conseils Régionaux, Mairies, etc.)
  - BTP (Bouygues, FCC, Hoechtief, etc.)
- Un marché lié au faible coût, à la rapidité de livraison et à la flexibilité offerte



# Constructions modulaires



## Evolution du parc modules



\*Compounded Annual Growth Rate



# Constructions modulaires



## Faits marquants 1er semestre 2003

- Taux d'utilisation moyen 75,0% fin juin 2003 (contre 77,4% en 2002)
- Baisse du CA comparé à 2002 (-2 M€), progression de la marge provenant d'une diminution des charges d'exploitation et du développement de contrats long terme vers les industries et collectivités
- **En Europe** : 88% du parc
  - Le taux d'utilisation marque une baisse en France, au Benelux et en Espagne, l'activité reste soutenue en Pologne et reprend en Allemagne
  - Le résultat d'exploitation est en hausse
  - L'investissement est en ligne avec la croissance notamment en Pologne
- **Aux USA – Floride, Géorgie** : 12% du parc
  - Niveau d'activité faible en baisse comparée à 2002 – suspension des investissements
  - Légère reprise du taux d'utilisation

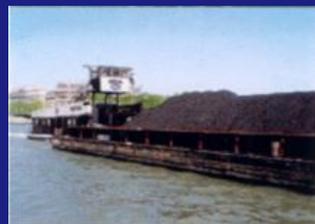


# Barges fluviales



## Service aux industries

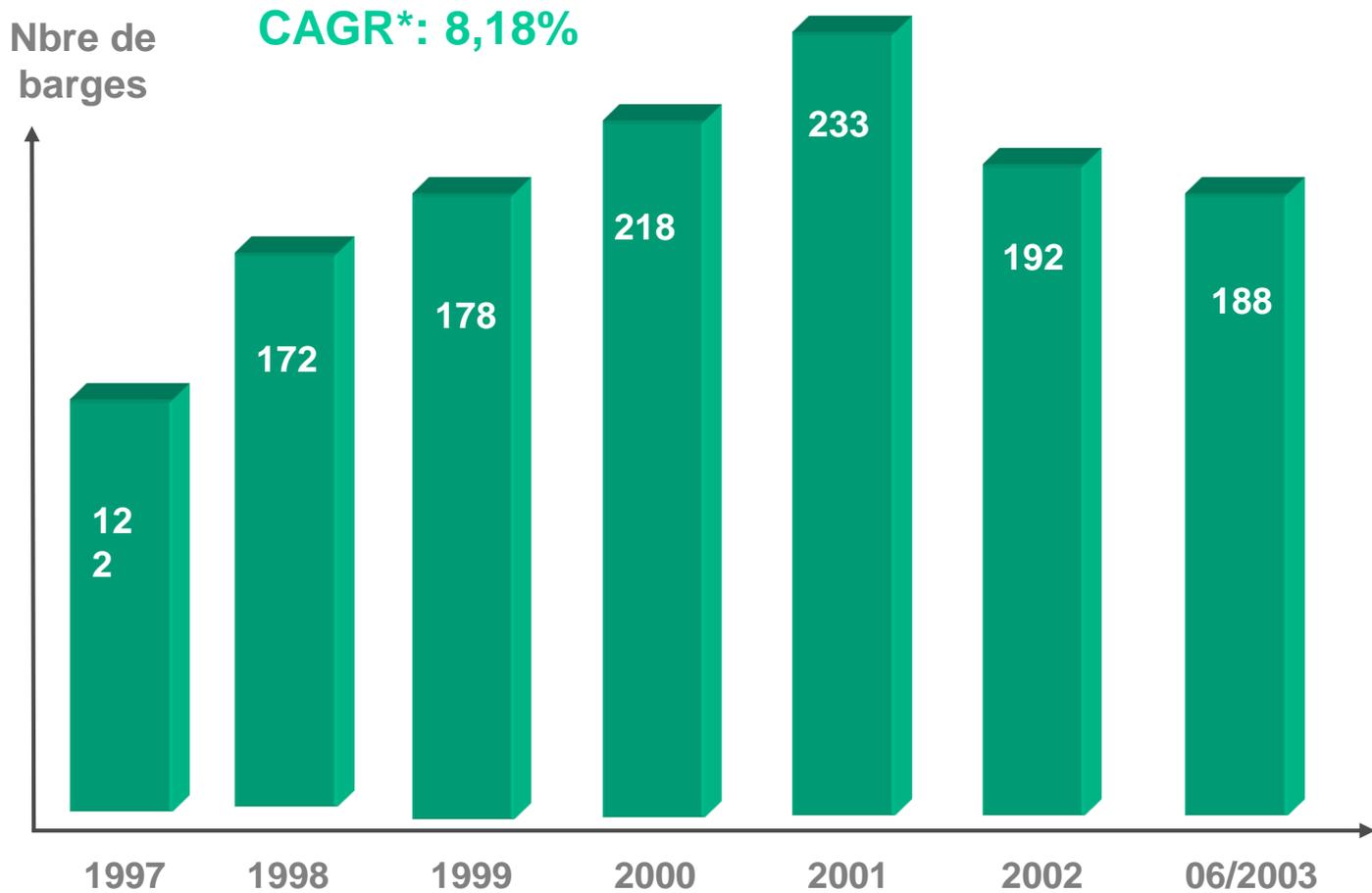
- ➊ 1ère flotte européenne de barges pour vracs « secs » (charbon, céréales, minerais, engrais, etc.) – source : Touax
- ➋ Activités principales : location , transport, affrètement, stockage.
- ➌ Zone d'intervention :
  - Europe (Rhin, Main, Danube, Seine, Rhône, Garonne)
  - États-Unis (Mississippi)
- ➍ Pour le compte de grands opérateurs industriels et de transport (Cargill, Dreyfus, Lafarge, Electrabel, DSM, CFT, Miller, etc.)
- ➎ Un marché offrant un intérêt économique et écologique



# Barges fluviales



## Evolution de la flotte barges



\*Compounded Annual Growth Rate

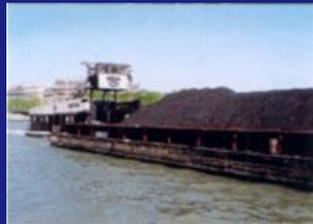


# Barges fluviales



## Faits marquants 1er semestre 2003

- **En France - Seine, Rhône, Garonne** : activité stable de location de barges (contrat longue durée 3 à 10 ans) taux d'utilisation supérieur à 90%
- **Au Benelux - Rhin** : transport, location, stockage et affrètement, stabilisation de l'activité malgré un environnement plus difficile
- **En Roumanie – Danube** : transport, stockage et affrètement, baisse temporaire de l'activité suite à des aléas climatiques exceptionnels en 2003
- **Aux États-Unis - Mississippi** : location longue durée à prix variable des barges, niveau d'activité faible, en baisse comparé à 2002

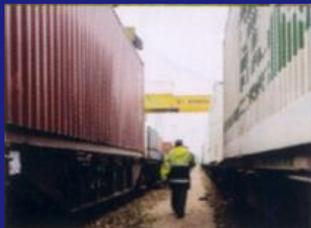


# Wagons

## Service aux industries et réseaux de chemins de fer



- 2nd loueur européen de wagons intermodaux
- Location de longue durée de :
  - wagons porte-conteneurs
  - wagons trémies et pulvérulents pour le transport des ciments et céréales
  - Durée moyenne des contrats de location existants > 7 ans
- Clients en Europe et aux Etats-Unis :
  - réseaux et filiales de chemins de fer (SNCF, SNCB, CFF, etc.)
  - grands groupes industriels (Cargill, Lafarge, US Salt, etc.)
- Un marché à très large potentiel d'investissement

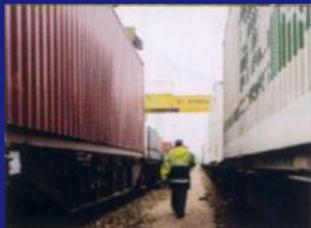


# Wagons



## Faits marquants 1er semestre 2003

- Flotte au 30/06/2003 : 1 646 wagons comparé à 1067 wagons au 31/12/2002
- Taux d'utilisation du parc Touax supérieur à 99%
- Conclusion d'un contrat d'une durée de 10 ans pour la gestion de 1159 wagons (dont 568 wagons au 31.12.2002)





# Résultats 2003 et stratégie de financement

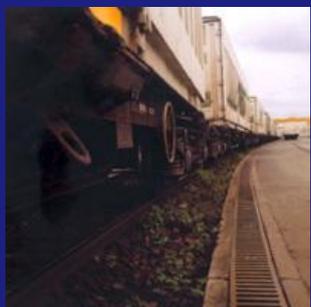
# Résultats comparés

## Compte de résultat analytique



En milliers d'euros	06.2003	06.2002	31.12.2002
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>85 996</b>	<b>73 184</b>	<b>147 678</b>
Coût d'achat des ventes	- 29 820	- 16 013	- 31 833
Dépenses opérationnelles des activités	- 28 193	- 31 226	-58 819
Frais généraux et centraux	- 7 221	- 7 803	- 15 326
Plus values de cession *	1 104	5 540	6 070
<b>EBITDA avant distribution aux investisseurs</b>	<b>22 564</b>	<b>23 682</b>	<b>47 770</b>
Amortissements	- 3 969	- 4 540	-9 759
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>18 595</b>	<b>19 142</b>	<b>38 011</b>
Distributions aux investisseurs	- 15 235	-12 936	- 27 574
Résultat financier	- 1 562	- 3 015	- 5 002
<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>1 799</b>	<b>3 191</b>	<b>5 435</b>
Impôt sur les bénéfices	- 477	- 552	- 1 783
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>1 322</b>	<b>2 639</b>	<b>3 652</b>
Amortissements des écarts d'acquisition	- 167	- 1 007	- 1 144
<b>Résultat net</b>	<b>1 154</b>	<b>1 632</b>	<b>2 508</b>
<b>Résultat net part groupe</b>	<b>1 116</b>	<b>1 598</b>	<b>2 515</b>

\*pro forma : Les cessions, opérations de gestion courante dans l'activité locative pour le groupe, sont désormais classées dans le résultat d'exploitation. Les autres charges et produits auparavant classés en résultat exceptionnel sont répartis par nature dans le résultat d'exploitation.

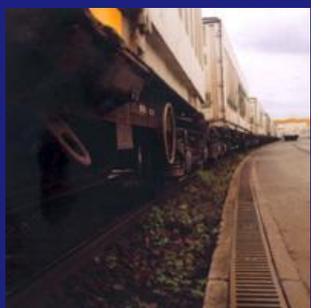


# Résultats comparés



## Ventilation de l'EBITDA par activité

En milliers d'euros	06.2003	06.2002	Variation 06.03/06.02	31.12.02
Conteneurs maritimes	14 938	11 291	32,3%	28 973
Constructions modulaires	6 749	6 505	3,8%	12 742
Barges fluviales	1 319	4 001	-67,0%	3 669
Wagons	836	3 744	-77,7%	5 359
Divers (frais centraux)	- 1 278	- 1 859	- 31,3%	-2973
<b>EBITDA avant distribution aux investisseurs</b>	<b>22 564</b>	<b>23 682</b>	<b>-4,7%</b>	<b>47 770</b>
Distributions aux investisseurs	- 15 235	- 12 936	17,8%	-27 574
<b>EBITDA après distribution aux investisseurs</b>	<b>7 329</b>	<b>10 746</b>	<b>-31,8%</b>	<b>20 196</b>



# Résultats au 30.06.2003



## Evolution de la performance

En milliers d'euros	06.2003	06.2002
EBITDA semestriel après distribution aux investisseurs	7 329	9 921
Actif Immobilisé Brut	143 636	155 645
<b>Retour sur immobilisations annualisé (ROFA*)</b>	<b>10,2%</b>	<b>12,7%</b>

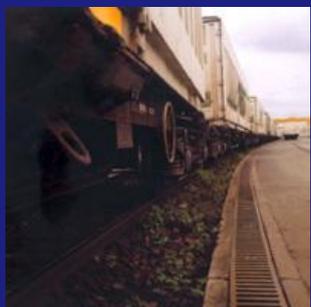
\*return on fixed assets

### La baisse de l'EBITDA est due à :

- une contribution moins importante des plus values de cession au premier semestre 2003
- partiellement compensée par la progression des activités locatives et de négoce

### La baisse des immobilisations est due principalement à :

- la cession nette de matériels (-10,4 M€) dont TOUAX garde majoritairement la gestion
- la baisse du dollar (-3,8 M€)

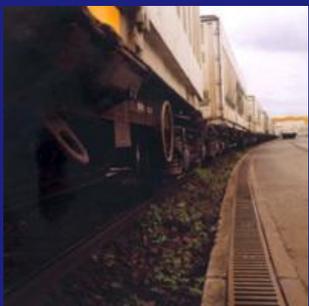


# Résultats au 30.06.2003



## Évolution des résultats

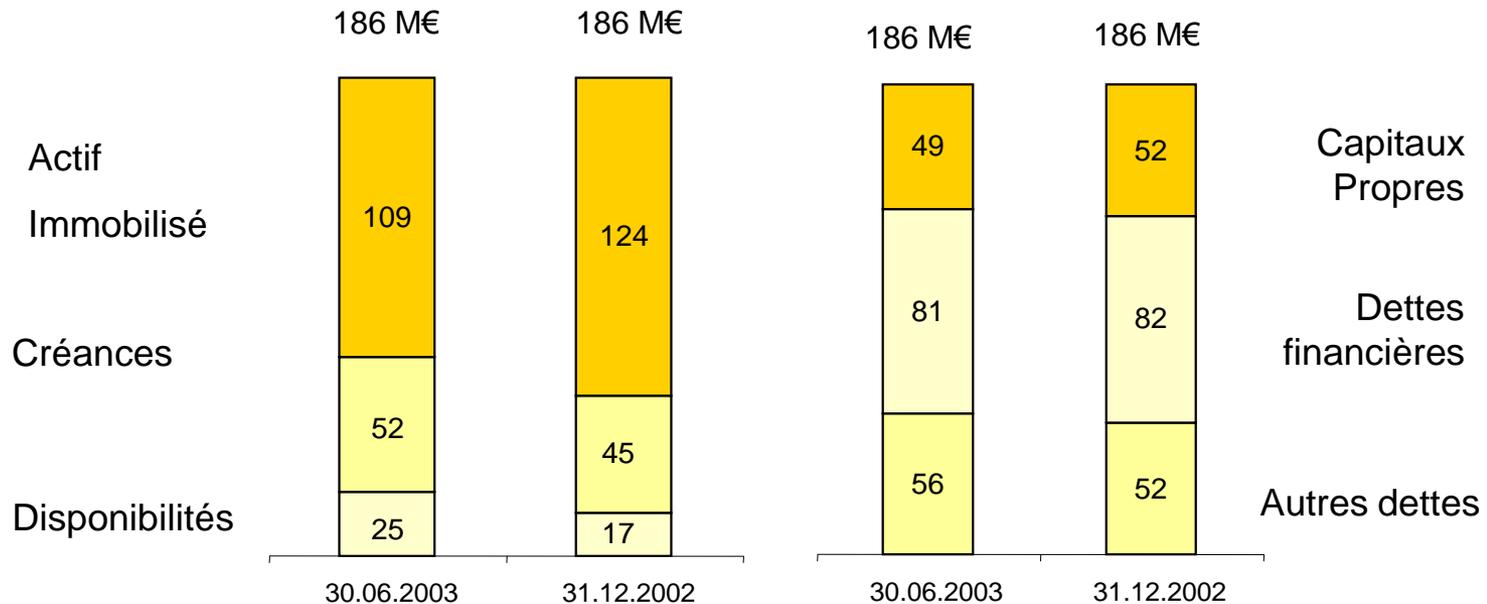
- La baisse du résultat net du groupe (1 116 K€ au 30/06/2003 contre 1 598 K€ au 30.06.2002 s'explique par la diminution des plus values de cession (1 104 K€ au 30.06.2003 contre 5 540 K€ au 30.06.2002)
- Les plus values de cession de matériel chez un loueur sont récurrentes mais peuvent subir des variations dans le cadre des reportings trimestriels ou semestriels



# Bilans comparés



Bilan simplifié (en M€)

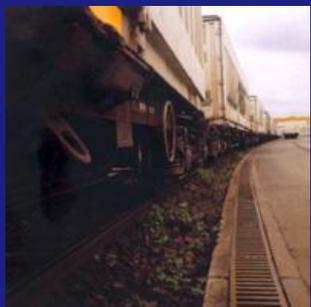


# Stratégie de financement



## Gestion de la dette du groupe

- Baisse de l'endettement net financier de 64 M€ au 31/12/2002 à 56 M€ AU 30/06/2003 (-12,5%)
- Amélioration du ratio endettement net financier sur capitaux propres du Groupe au 30/06/2003 (Gearing) à 1,14 contre 1,23 au 31/12/2002
- L'endettement net financier sur la marge brute d'exploitation du Groupe (EBITDA) après distribution aux investisseurs au 30/06/2003 (Leverage) s'élève à 3,79 contre 3,69 au 31/12/2002
- Après une baisse importante, stabilisation de l'endettement en 2003



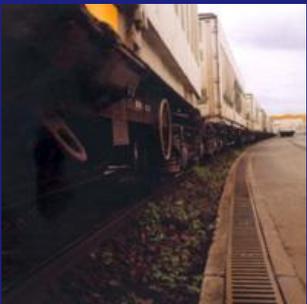
# Stratégie de financement



## Financement Groupe

	Valeur	%	Taux moyen	% taux variable
Crédit court terme	23,3 M€	29%	3,24%	100%
Crédit moyen et long terme	57,2 M€	71%	4,48%	63,5%

- 12 % de la dette du groupe est en dollars américains
- Prévision d'amortissement de la dette moyen et long terme de 4,9 M€ pour le 2nd semestre 2003 et de 15,3 M€ en 2004 (dont 6,1 M€ de possibilité de tirage à long terme non encore utilisée)
- 8,2 M€ de la dette court terme sont des lignes revolving de 3 à 5 ans dont 2,5 M€ arrivent à échéance en 2004
- 15,1 M€ de la dette court terme sont des lignes renouvelables annuellement (dont la quasi totalité est déjà renouvelée en 2004)
- Afin de réduire son exposition à la hausse des taux court terme, le Groupe a mis en place des opérations de couverture sur sa dette à taux variable
- Pour faire face à ses engagements théoriques en 2004 qui se situent autour de 31,4 M€ (incluant 4 M€ de charges financières estimées), le Groupe possède des ressources d'autofinancement (29 M€ en moyenne ces trois dernières années, 20 M€ pour le premier semestre 2003) ainsi que 6,5 M€ de lignes bancaires et de disponibilités

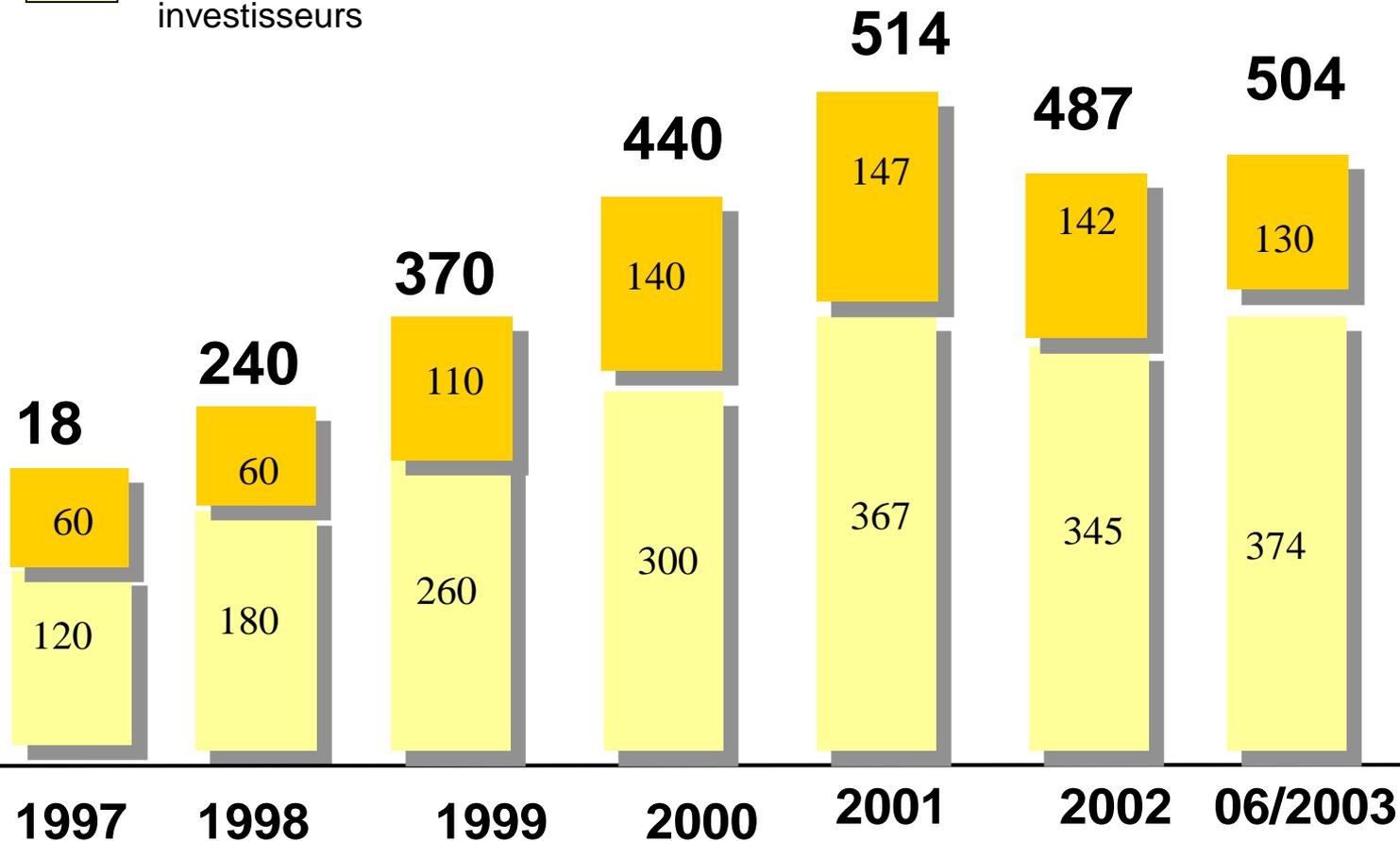


# Stratégie de financement



## Répartition des actifs corporels bruts

- Matériels propriété du groupe
- Matériels propriété des investisseurs



Comparée à 2001 la diminution des actifs gérés s'explique par la baisse du dollar

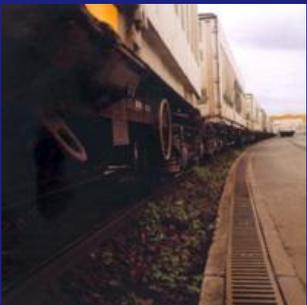


# Stratégie de financement



## Gestion pour le compte de tiers

- 74% des actifs gérés appartiennent à des investisseurs tiers
- Sur les 374 M€ d'actifs détenus par des investisseurs tiers, 42% appartiennent à des programmes de titrisation, et 58% à des programmes de gestion
- Tous ces programmes sont sans recours contre le Groupe et sans revenus minimums garantis
- Fort intérêt des investisseurs pour les actifs gérés par Touax dans un environnement où les taux d'intérêt sont très bas et où les marchés financiers sont incertains
- Le Groupe a déjà conclu 45 millions d'euros de programmes de gestion pour l'année 2003 permettant de financer la croissance avec un recours limité à l'endettement





# Perspectives 2003, à 5 ans

# Stratégies et perspectives



## Conteneurs maritimes

La croissance du transport maritime en 2003 est favorable à la location

	1999	2000	2001	2002	2003	2004
					Estimé	Prévision
Trafic conteneurisé	+10%	+11%	+2%	+8%	+10%	+8%
Flotte porte-conteneurs	+4%	+8%	+9%	+8%	+7%	+6%
<b>Solde</b>	<b>+6%</b>	<b>+3%</b>	<b>-6%</b>	<b>0%</b>	<b>+3%</b>	<b>+2%</b>

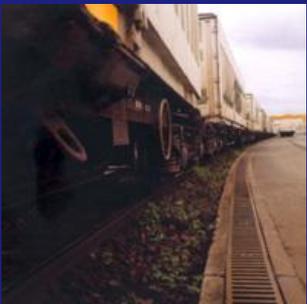
Source : Clarkson Research Studies – Août 2003

### ➤ Perspectives 2003

- Poursuite des investissements sur des contrats à long terme

### ➤ Perspectives sur 5 ans

- Atteindre une flotte > 300 000 TEU (3,5% de part de marché mondiale) et 10% de part de marché pour les matériels neufs destinés à la location
- Réaliser des économies d'échelle



# Stratégies et perspectives



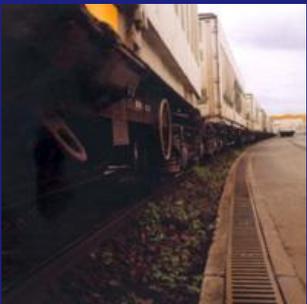
## Constructions modulaires

### ● Perspectives 2003

- Optimisation des taux d'utilisation et des marges d'exploitation
- Développement des contrats à long terme
- Développement de la gestion pour compte de tiers

### ● Perspectives sur 5 ans

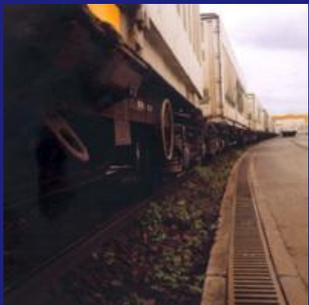
- **En Europe:**
  - Objectif part de marché de 10% (5% en 2002) soit environ 40 000 modules
  - Ouverture de nouveaux pays et de nouvelles agences, acquisitions
  - Développement des contrats locatifs long terme, de la location-vente et de la vente
  - Progression de la rentabilité résultant d'économies d'échelle
- **Aux USA**
  - Développement sur le Sud Est des USA
  - Positionnement sur des contrats long terme



# Stratégies et perspectives



## Barges fluviales



### ➤ Perspectives 2003

Activité de location et de transport en redressement comparé à 2002 :

- En Europe : poursuite du redressement malgré des effets climatiques défavorables
- Aux États Unis : reprise de l'activité au 2nd semestre 2003

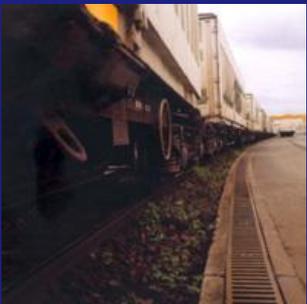
### ➤ Perspectives sur 5 ans

- Positionnement et développement sur des contrats de location et de transport de longue durée

# Stratégies et perspectives



## Wagons



### ➤ Perspectives 2003

- Reprise des investissements sur des contrats de longue durée en Europe et aux États Unis

### ➤ Perspectives sur 5 ans

- Atteindre une flotte supérieure à 10000 wagons
- Conforter notre place de 2nd loueur européen de wagons intermodaux

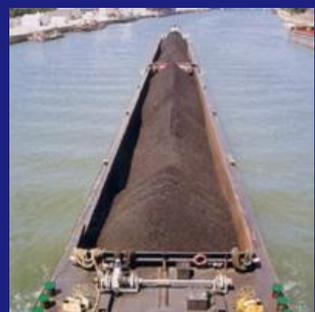
# Stratégies et perspectives



## Perspectives de résultat 2003

- **Chiffre d'affaires 2003** : 155 / 165 millions € (+10%)
- **Résultat net 2003** : en ligne avec le résultat net 2002



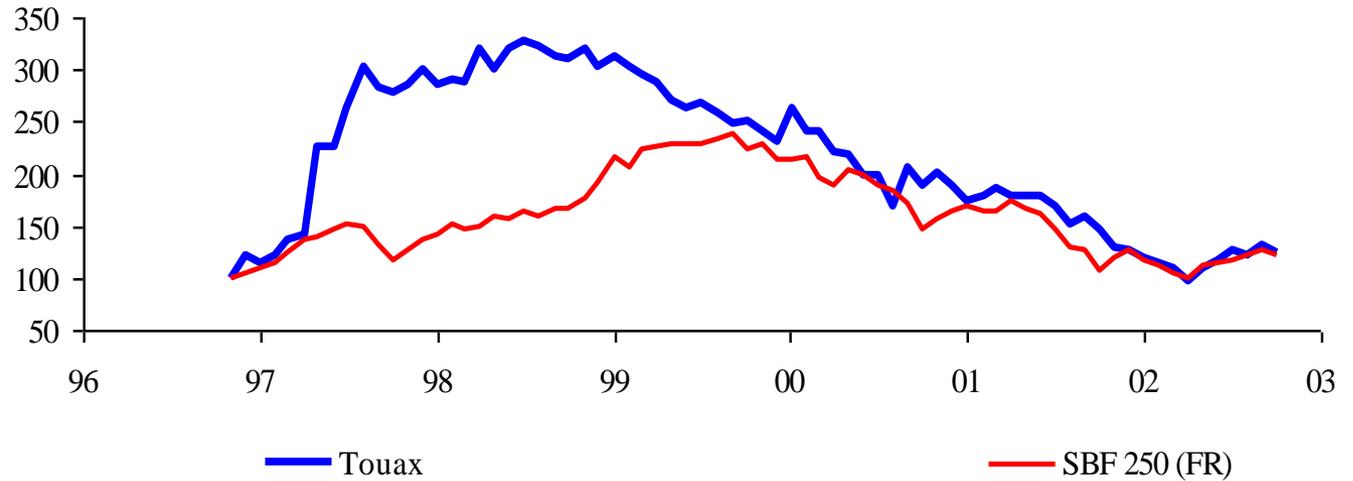


# Touax et la bourse

# Touax et la bourse



Cours base 100 de Touax (FR)



Source JCFQuant



Membre du segment NextPrime

Code ISIN : FR0000033003

# Touax et la bourse

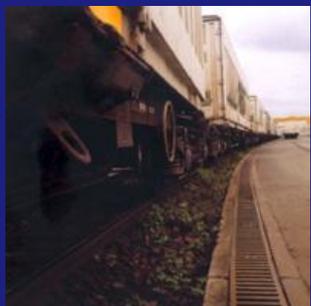


## Données boursières

	06.2003	2002	2001	2000
Nombre d'actions (en milliers)	2 838	2 838	2838	2365
Capitalisation boursière (en M€)	37,75	34,99	51,25	77,81
Capitaux propres consolidés (M€)	48,00	51,31	56,12	42,49
Cours au plus haut (€)	13,75	19,50	27,44	38,99
Cours au plus bas (€)	9,8	11,00	14,80	25,50
Volume moyen journalier (en nombre d'actions)	636	364	639	1777
BNPA (€)	0,39	0,89	1,03	0,85
PER	14,94*	13,85	17,53	38,47
Rendement global de l'action	6,77%**	7,30%	4,31%	3,13%
Cours de clôture	13,3	12,33	18,06	32,90

\* calculé sur la base du résultat annuel 2002

\*\* calculé sur la base du dividende brut 2002



# Touax et la bourse



## Une valeur de rendement

### ● Une politique de distribution régulière de dividendes :

- 1998 : 1,42 M€
- 1999 : 1,52 M€
- 2000 : 1,62 M€
- 2001 : 1,70 M€
- 2002 : 1,70 M€

### ● Distribution fréquente d'actions gratuites :

- 1990 : 1 action nouvelle pour 3 anciennes
- 1992 : 1 pour 3
- 1995 : 1 pour 2
- 2001 : 1 pour 5



# Touax et la bourse



## Données boursières



- **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:**  
permet de mieux répartir les risques géographiques et les risques de change
- **Diversification:**  
permet de mieux répartir les risques par métier et les risques de marché
- **Valorisation attractive :**  
capitalisation boursière inférieure aux fonds propres, valeur de rendement