



# Résultats semestriels 30 juin 2005

Palais Brongniart, 29 septembre 2005



# Sommaire

- Présentation de la société
- Faits marquants du 1<sup>er</sup> semestre 2005
- Résultats et stratégie de financement
- Stratégie et objectifs
- Touax et la Bourse



# Présentation de la société

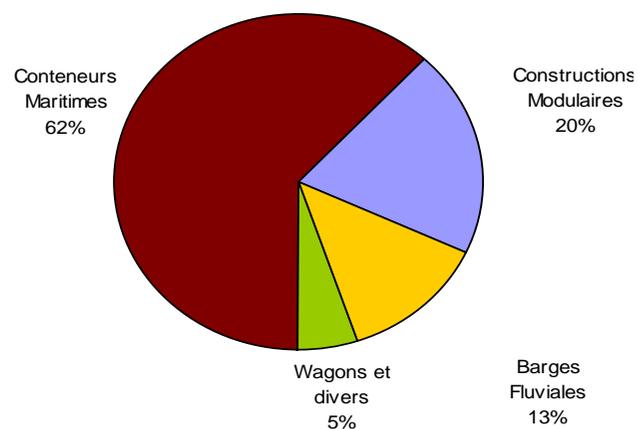
# Le Groupe TOUAX

L'expérience de la location opérationnelle

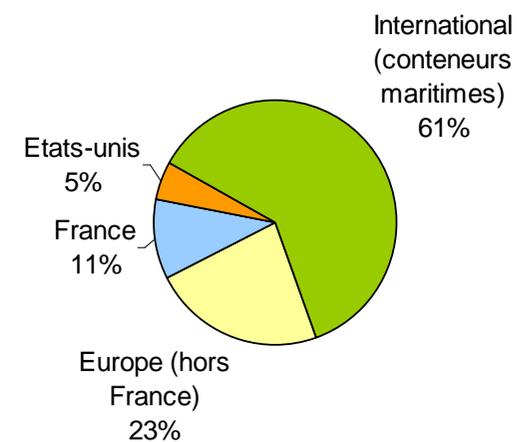


## REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES du 1er semestre 2005

### PAR ACTIVITE



### PAR ZONE GEOGRAPHIQUE



CHIFFRE D'AFFAIRES du 1<sup>er</sup> semestre 2005 : 102 M€

Une équipe de 300 professionnels répartis dans 11 pays (Europe, Amériques et Asie)



# Présentation des activités



Touax se développe sur un constat simple :

- Les entreprises externalisent de plus en plus la propriété de leurs actifs non stratégiques.
- Les avantages de la location opérationnelle :
  - ✚ l'absence d'investissement
  - ✚ le **service flexible** (contrat de location opérationnelle de courte à longue durée)
  - ✚ la **sous-traitance de la maintenance**
  - ✚ la **rapidité** de mise à disposition
- Touax : un partenaire privilégié pour les entreprises



# Présentation des activités

Une stratégie unique de location qui se décline sur quatre produits



## Location de matériels mobiles standardisés :

- ✚ faible risque d'obsolescence
- ✚ durée de vie longue (15 à 50 ans)
- ✚ valeur résiduelle 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 flow



# Présentation des activités



## Conteneurs maritimes



- 2<sup>ème</sup> en Europe continentale et 10<sup>ème</sup> mondial  
(source : containerisation international)
- Location de conteneurs secs standards (20' et 40') principalement sur des contrats long terme (86% à 3/5 ans fin juin 2005)
- 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, 4 bureaux et 150 dépôts)
    - Plus de 100 compagnies maritimes utilisent nos services dont 22 des 25 premières (Maersk lines, Evergreen, MSC, China Shipping, CMA-CGM, etc.)

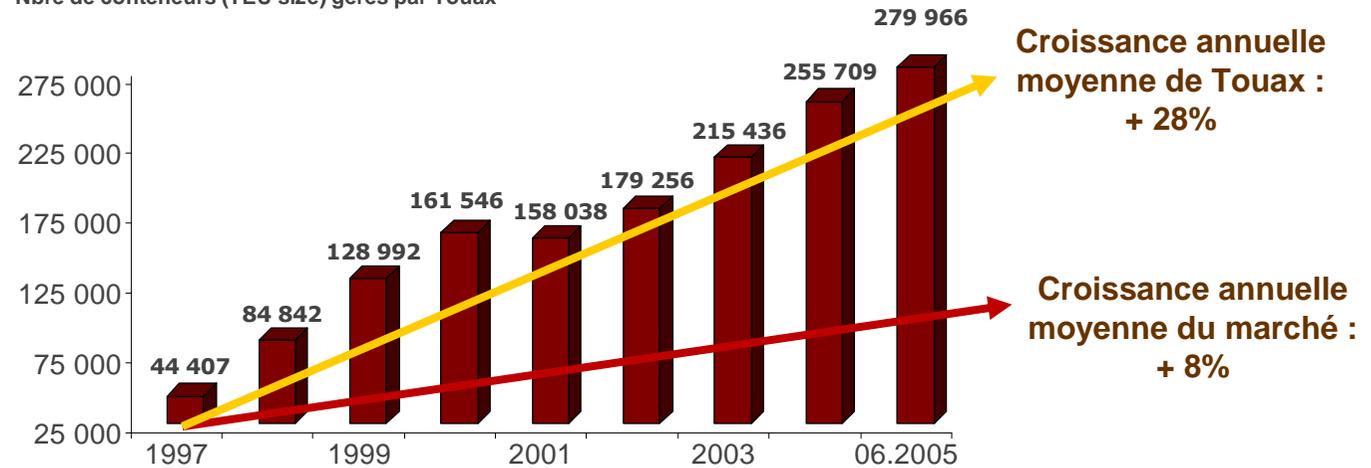


# Présentation des activités

## Conteneurs maritimes: Evolution de la flotte gérée par Touax



Nbre de conteneurs (TEU size) gérés par Touax



- Croissance du commerce international : le parc mondial de conteneurs est passé de 8,8 millions à 19,4 millions d'unités (TEU size) en 10 ans



# Présentation des activités



## Conteneurs maritimes : perspectives

La croissance du transport maritime est favorable à la location

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Trafic conteneurisé	+10%	+11%	+2%	+10%	+11%	+14%	+11%	+10%
Navire porte-conteneurs	+4%	+8%	+8%	+8%	+7%	+8%	+10%	+13%
Flotte conteneurs	+8%	+10%	+4%	+6%	+9%	+8%	+8%	+8%

Source : Clarkson Research Studies – Septembre 2005

Containerisation International 2004

### ● Perspectives 2005

- Poursuite des investissements sur des contrats à long terme
- Programme d'investissement supérieur à 50 000 000 \$

### ● Perspectives à moyen terme

- Atteindre une flotte > 500 000 TEU (5% de part de marché mondiale) et 10% de part de marché pour les matériels neufs destinés à la location



# Présentation des activités



## Constructions modulaires



- 3ème loueur européen et 6ème loueur mondial (source TOUAX)
- Activité : location, location-vente, vente
- Les atouts de Touax:
  - ✚ Une **offre de matériels standardisés et de qualité** pour des utilisations variées (bureaux, écoles, hôpitaux, stockage, etc.)
  - ✚ Une **présence en Europe (6 pays) et aux Etats-Unis.**
  - ✚ Une **clientèle diversifiée:**
    - ◆ Industries (ST Microelectronics, British Petroleum, Chemins de fer nationaux allemands, Institut de Santé de Madrid, etc.)
    - ◆ Collectivités/Etat (Conseils Régionaux, Mairies, etc.)
    - ◆ BTP (Bouygues, Hoechtief, Fcc, etc).

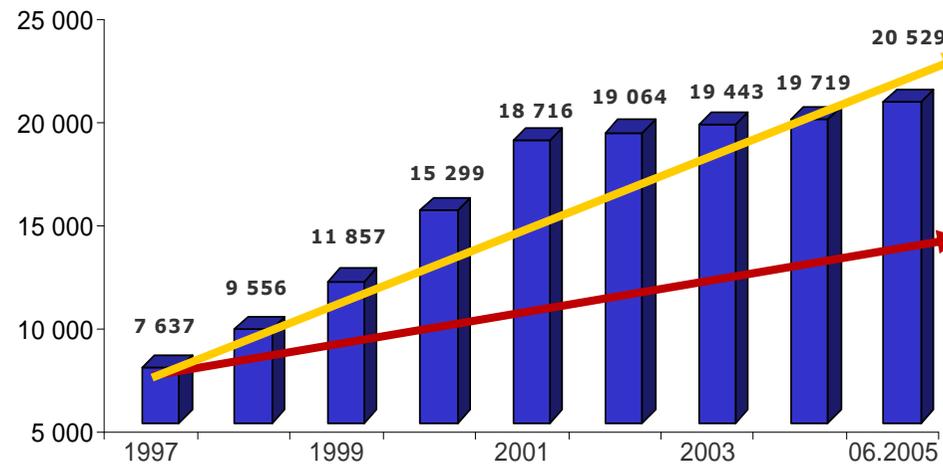


# Présentation des activités

## Constructions modulaires: évolution du parc de Touax



### Nbre de modules



Croissance annuelle moyenne de Touax : + 14 %

Croissance annuelle moyenne du marché : + 4,7 %

- Le parc européen de constructions modulaires en location est passé de 225.000 à 450.000 unités en 15 ans (*source Touax*)
- Un bas de cycle atteint en 2004.
- Une amélioration des taux d'utilisation et des loyers constatée depuis début 2005
- Une reprise des investissements en 2005



# Présentation des activités

## Constructions modulaires : perspectives



### ● Perspectives 2005

#### ▪ En Europe:

- Optimisation des coûts d'exploitation et des taux d'utilisation (80,5% fin juin 2005 comparé à 76,4% fin 2004)
- Redressement confirmé en France
- Progression en Allemagne, en Espagne et en Pologne

#### • Aux USA (Floride, Géorgie)

- Amélioration significative liée à la hausse des tarifs et du taux d'utilisation.
- Demande accrue suite aux ouragans.

### ● Perspectives à moyen terme

#### • En Europe:

- Objectif part de marché de 10% (5% en 2005) soit environ 50 000 modules
- Développement des contrats locatifs long terme et de la vente

#### • Aux USA

- Développement sur le Sud Est des USA
- Positionnement sur des contrats long terme (écoles, industries) et à la vente



# Présentation des activités



## Barges fluviales



- 1ère flotte européenne de barges pour vracs « secs » (charbon, céréales, minerais, engrais, ciments, etc.) *source : Touax*
- Activités principales : location , transport, affrètement, stockage.
- Les atouts de Touax :
  - ✚ Une **expérience unique** à l'international.
  - ✚ Une **présence sur les principaux bassins européens** : Rhin, Main, Meuse, Moselle, Danube, Seine, Rhône, Garonne.
  - ✚ Une **activité aux États-Unis** : Mississippi.
  - ✚ Une **clientèle de grands opérateurs industriels et de transport** (Cargill, Dreyfus, Lafarge, Electrabel, DSM, CFT, Miller, etc.)
  - ✚ Une **expérience** de plus de 150 ans.

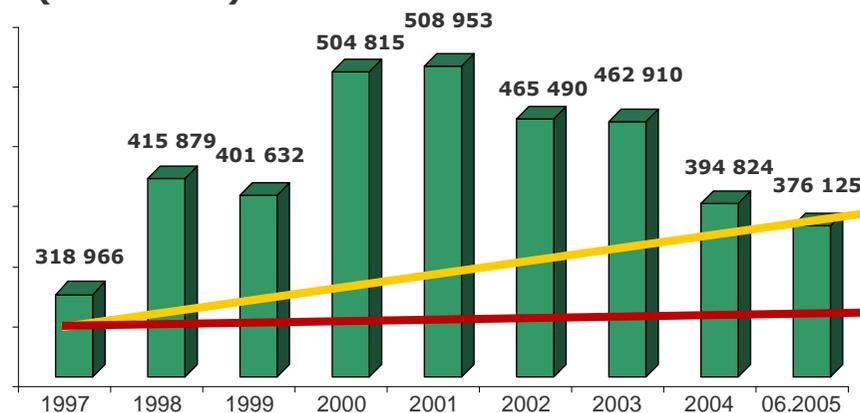


# Présentation des activités

Barges fluviales : évolution de la flotte gérée par Touax



Cale (en tonnes)



Croissance annuelle moyenne de Touax : + 2 %

Croissance annuelle moyenne du marché : + 0 %

Le nombre de barges fluviales en Europe n'a pas évolué depuis plusieurs années entraînant un vieillissement du parc (*source Touax*). Aux USA, le parc de barges vrac sec est passé de 19 677 unités en 2001 à 18 279 unités en 2004 dont 1/3 ont plus de 25 ans (*source Sparks Companies Inc*).



# Présentation des activités



## Barges fluviales : perspectives

### ● Perspectives sur 2005

- Une bonne tenue de l'activité et une confirmation du redressement à l'exception du Rhin (Benelux, Allemagne)

### ● Perspectives à moyen terme

- Positionnement et développement sur des contrats de location et de transport de longue durée profitant de la tendance à l'externalisation et au renouvellement du parc ancien
- De nouveaux investissements sélectifs en cours d'étude

# Présentation des activités



## Wagons de fret

- 2<sup>ème</sup> loueur européen de wagons intermodaux
- 7<sup>ème</sup> loueur de wagons trémies aux USA en partenariat avec CFCL.
- Location de longue durée de :
  - ✚ wagons porte-conteneurs.
  - ✚ 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.
  - ✚ Des wagons récents pour répondre aux besoins **de renouvellement du parc**.
  - ✚ Durée moyenne des **contrats de location > 5 ans**.
  - ✚ Une clientèle de grands groupes ferroviaires (SNCF, SNCB, CFF, opérateurs privés, etc.) et de groupes industriels (Cargill, Lafarge, US Salt, etc.).

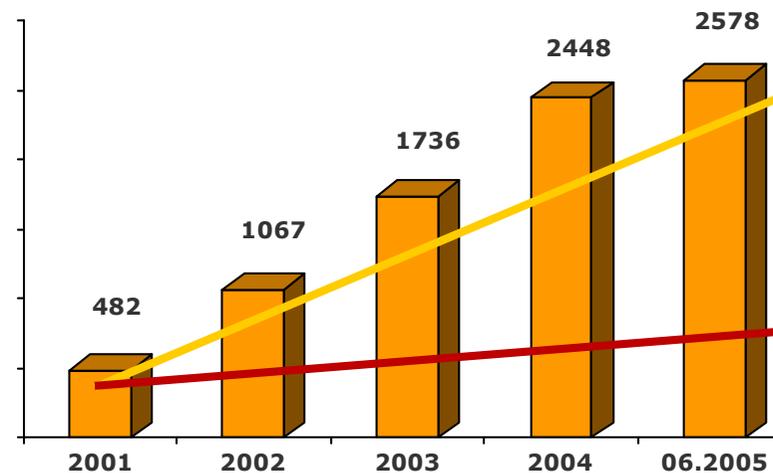


# Présentation des activités

## Wagons: Evolution de la flotte gérée par Touax



### Nombre de wagons



Croissance annuelle moyenne de Touax : + 61 %

Croissance annuelle moyenne du marché : + 2 %

- Selon l'UIRR (union internationale des sociétés de transport combiné rail-route) le nombre de semi-remorques, caisses mobiles ou conteneurs transportés par rail est passé de 5 105 758 TEU en 2001 à 5 389 484 TEU en 2004.
- L'offre de location de Touax séduit les opérateurs ferroviaires.





# Présentation des activités



## Wagons : perspectives

### ● Perspectives 2005

- Reprise des investissements sur des contrats de longue durée en Europe et aux États-Unis pour un minimum de 30 millions d'euros

### ● Perspectives à moyen terme

- Atteindre une flotte gérée de 10 000 wagons
- Conforter notre place de 2nd loueur européen de wagons intermodaux



## Résultats 2005 et stratégie de financement



# Résultats au 30 juin 2005



## Compte de résultat analytique - IFRS

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>102 055</b>	<b>86 807</b>	<b>180 583</b>
Plus values de cession	2 235	1 999	4 547
<b>Produits des activités</b>	<b>104 290</b>	<b>88 806</b>	<b>185 130</b>
Coût d'achat des ventes	(41 122)	(31 779)	(65 135)
Dépenses opérationnelles des activités	(26 657)	(26 752)	(57 118)
Frais généraux , commerciaux et administratifs	(5 266)	(4 061)	(10 314)
Frais centraux	(1 832)	(2 032)	(3 061)
<b>EBITDA avant distribution aux investisseurs</b>	<b>29 413</b>	<b>24 182</b>	<b>49 502</b>
Dotations aux amortissements et provisions	(3 171)	(3 507)	(5 795)
<b>Résultat d'exploitation avant distribution</b>	<b>26 242</b>	<b>20 675</b>	<b>43 707</b>
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(21 680)	(16 512)	(36 862)
Résultat financier	(1 093)	(2 340)	(3 717)
<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>3 469</b>	<b>1 823</b>	<b>3 128</b>
Impôt sur les bénéfices	(1 322)	(546)	(337)
<b>Résultat net consolidé de l'ensemble</b>	<b>2 147</b>	<b>1 277</b>	<b>2 791</b>
Part des intérêts minoritaires	51	215	386
<b>Résultat net part groupe</b>	<b>2 198</b>	<b>1 492</b>	<b>3 177</b>
<b>Résultat net par action</b>	<b>0,77</b>	<b>0,53</b>	<b>1,12</b>



# Résultats au 30 juin 2005



## Ventilation de l'EBITDA par activité

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
Conteneurs maritimes	21 710	17 634	36 072
Constructions modulaires	5 438	5 127	7 944
Barges fluviales	2 233	1 825	3 748
Wagons	1 327	1 181	3 952
Autres (frais centraux, divers et éliminations)	(1 295)	(1 585)	(2 214)
<b>EBITDA avant distribution aux investisseurs</b>	<b>29 413</b>	<b>24 182</b>	<b>49 502</b>
Distributions aux investisseurs	(21 680)	(16 512)	(36 862)
<b>EBITDA après distribution aux investisseurs</b>	<b>7 733</b>	<b>7 670</b>	<b>12 640</b>

L'EBITDA correspond au résultat d'exploitation retraité des dotations aux amortissements. Les provisions d'exploitation sont intégrées dans l'EBITDA.

La hausse de l'EBITDA correspond à la progression des activités de location



# Résultats au 30 juin 2005



## Evolution de la performance

Le ROFA global se décompose de la façon suivante :

En milliers d'euros	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
EBITDA annualisé après distribution aux investisseurs	15 466	15 340	12 640
Immobilisations corporelles brutes	111 745	126 439	111 972
<b>Retour sur immobilisations corporelles (ROFA*)</b>	<b>13,8 %</b>	<b>12,1 %</b>	<b>11,3%</b>

\*return on fixed assets : rapport entre l'EBITDA après distribution aux investisseurs et les immobilisations corporelles brutes

Le ROFA par activité (hors frais centaux et divers) se décompose de la façon suivante :

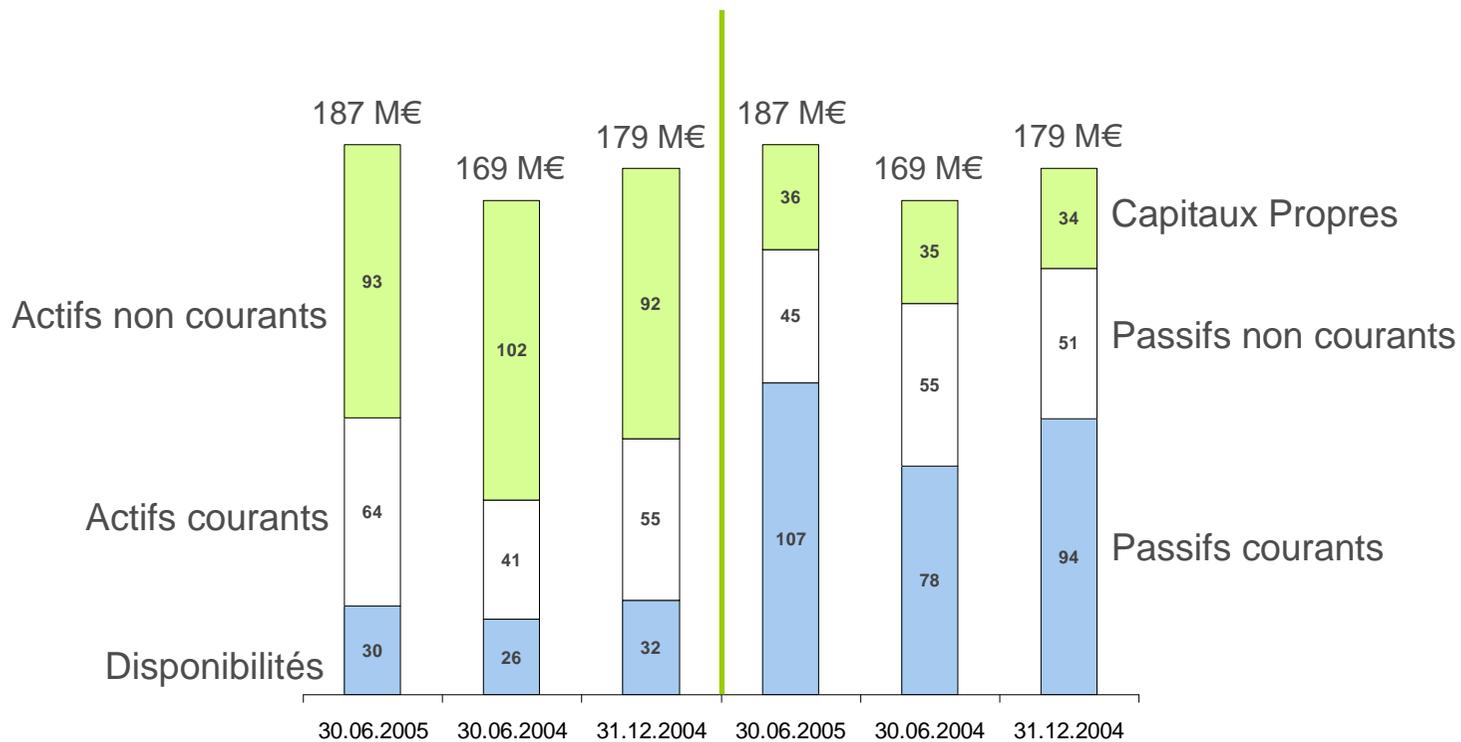
En milliers d'euros	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
Conteneurs maritimes	40,0 %	38,6 %	29 %
Constructions modulaires	11,0 %	10,6 %	7,5 %
Barges fluviales	12,4 %	8,4 %	9,2 %
Wagons	15,9 %	19,3 %	33,6 %
<b>ROFA des activités</b>	<b>16,4 %</b>	<b>14,9 %</b>	<b>13,5 %</b>



# Résultats au 30 juin 2005



Bilans simplifiés comparés (en M€)





# Stratégie de financement



## Gestion de la dette du groupe

Endettement brut	Valeur	%	Taux moyen	% taux variable
Crédit moyen et long terme	38,0 M€	56%	4,95%	56%
Crédit court terme	30,4 M€	44%	3,28%	100%
<b>Total</b>	<b>68,4 M€</b>	<b>100%</b>		

- Poursuite de la consolidation des relations bancaires
- 9 % de la dette du groupe est en dollars américains
- 2,6% de la dette consolidée est sans recours contre le Groupe
- Le Groupe n'a pas eu recours à de nouvelles opérations de couverture de taux en 2005, estimant la répartition de sa dette financière à 38% taux fixe 62% taux variable satisfaisante.



# Stratégie de financement

## Gestion de la dette du groupe



### ● Obligations financières 2<sup>e</sup> semestre 2005

<b>Remboursement Crédit moyen long terme</b>	<b>3,7 M€</b>
<b>Remboursement théorique Revolving</b>	<b>6,0 M€</b>
<b>Remboursement théorique Crédit court terme</b>	<b>10,6 M€</b>
<b>Frais financiers estimés</b>	<b>1,5 M€</b>
<b>Total</b>	<b>21,8 M€</b>

- Pour faire face à ses engagements sur le second semestre 2005, le Groupe possède des ressources d'autofinancement (29,1 M€ en moyenne ces trois dernières années et 34,6 M€ au 31/12/2004) ainsi que 25 M€ de lignes bancaires avec recours et 30 M€ de ligne de financement d'actif sans recours.



# Stratégie de financement



## Gestion de la dette du groupe

	30/06/2005	31/12/2004	30/06/2004
Endettement net financier	38,1 M€	40,5 M€	48,8 M€
Gearing	1,06	1,19	1,39
Leverage	2,5	3,2	3,2

- Baisse de l'endettement net financier
- Amélioration du gearing : ratio d'endettement net financier sur les capitaux propres du Groupe
- Amélioration du leverage : ratio d'endettement net financier sur l'EBITDA après distribution aux investisseurs
- Prévision d'une augmentation de capital de 25 M€ au cours du quatrième trimestre 2005 pour financer la croissance
- Anticipation d'une augmentation de l'endettement à fin décembre 2005 dans le respect de la stratégie du groupe en terme de ratio financier

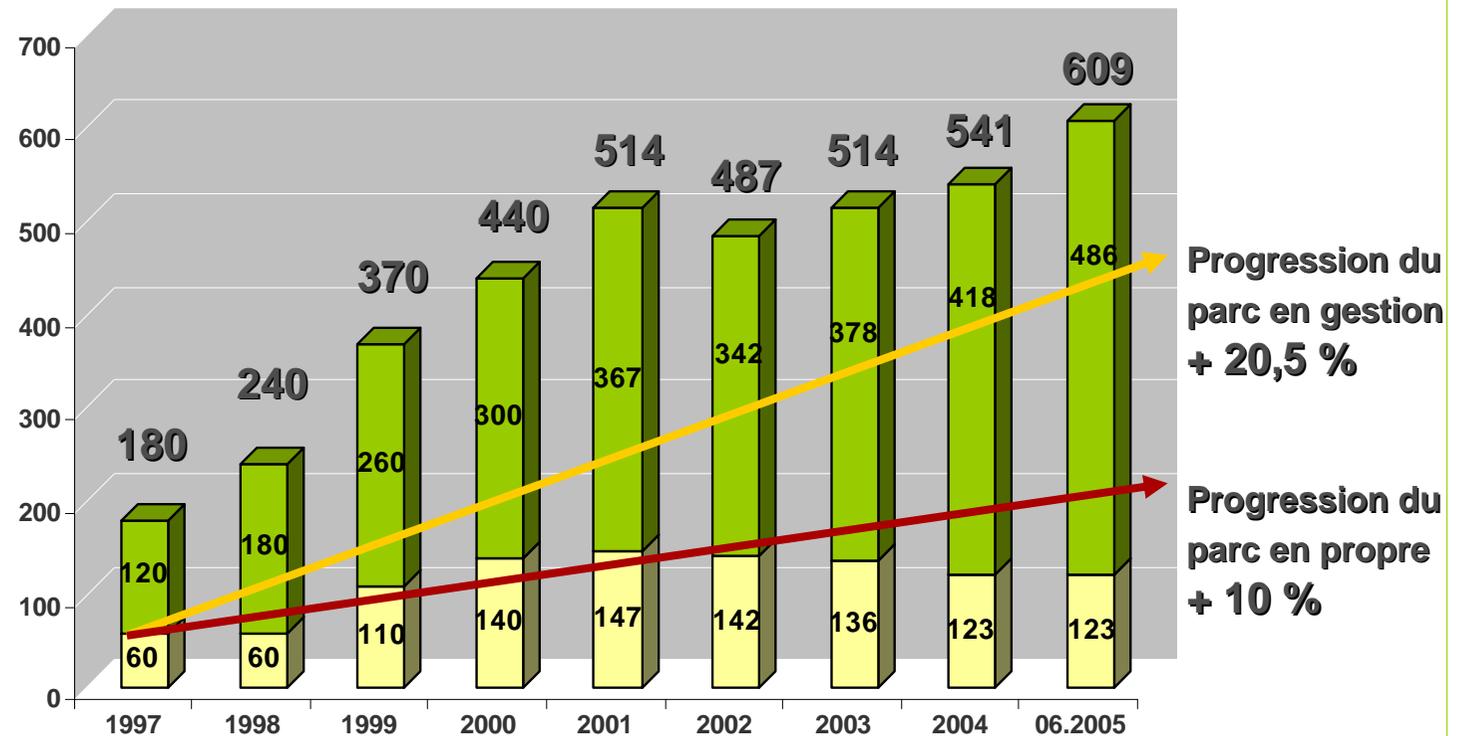
# Stratégie de financement

## Répartition des actifs corporels bruts



- Matériels propriété des investisseurs
- Matériels propriété du Groupe

Progression annuelle moyenne du parc + 17,8 %



Plus de la moitié des actifs gérés est valorisée en dollar américain





# Stratégie de financement



## Gestion pour le compte de tiers

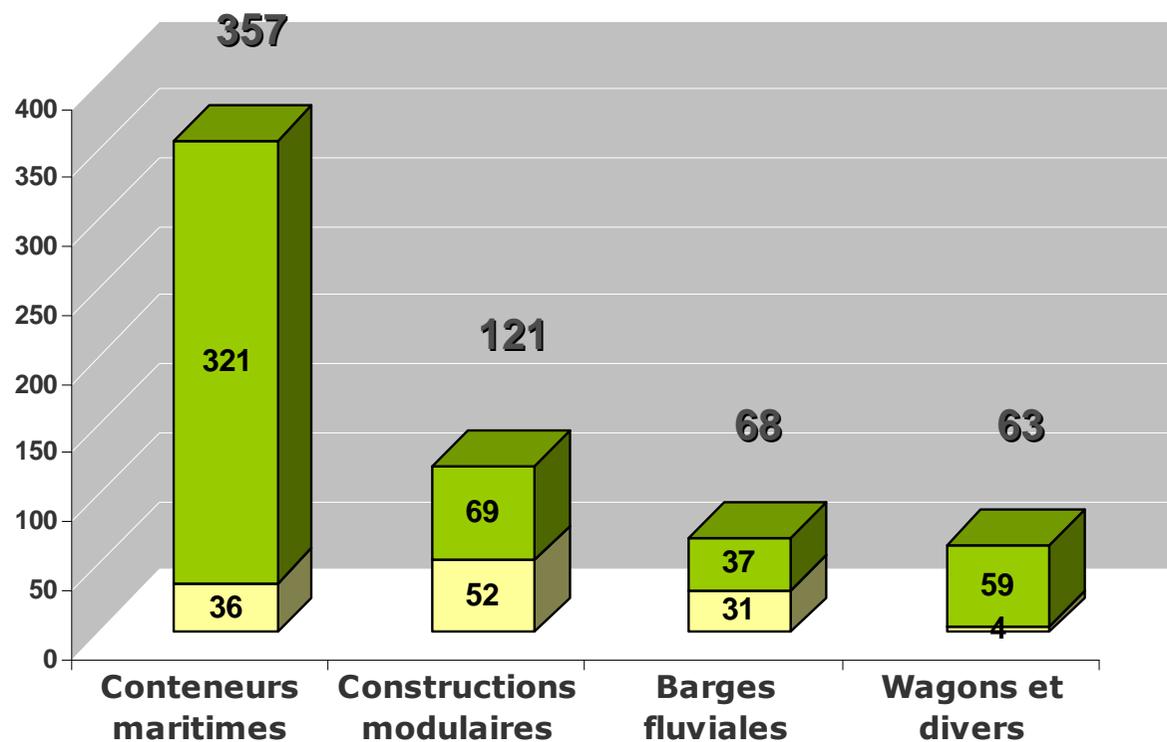
- 80 % des actifs gérés appartiennent à des investisseurs tiers
- Sur les 486 M€ d'actifs détenus par des investisseurs tiers, 79% correspondent à des programmes de gestion et 21% à des programmes de titrisation
- Tous les programmes sont sans recours contre le Groupe et sans revenus minimums garantis (ex : le débouclage du Trust 95 n'a pas eu d'impact sur le Groupe).
- Investissement récurrent de la part des investisseurs existants (européens, américains, asiatiques). Elargissement de la base des investisseurs.
- Le Groupe a conclu près de 50 millions d'euros de programmes de gestion au premier semestre 2005 sur les activités conteneurs maritimes, constructions modulaires et wagons permettant d'assurer la croissance sans alourdir son bilan.

# Stratégie de financement



## Répartition des matériels par activité

■ Propriété Groupe ■ Propriété Investisseurs



Plus de la moitié des actifs gérés est valorisée en dollar américain





# Stratégie et objectifs



# Stratégie et objectifs

## Stratégie de croissance



### Politique de développement

- Augmenter le parc de matériels neufs mis en location (répartis sur les quatre activités) :
  - ✚ Objectif de **100 M€ d'investissements par an**,
  - ✚ Sur des contrats de longue durée,
  - ✚ Objectif de **TRI minimum de 10 %**, avant effet de levier.
- **Poursuivre la croissance à deux chiffres** du groupe pour prendre des parts de marchés dans les quatre activités et atteindre des économies d'échelle.



# Stratégie et objectifs

Equilibre entre investissements propres  
et investissements externalisés



**Répartition des actifs gérés : 25% de matériels en propriété et 75% de matériels gérés pour compte de tiers**

- L'investissement en propriété apporte des résultats récurrents significatifs :
  - ✚ l'objectif est d'atteindre à terme 15 % de rentabilité sur fonds propres en recourant à la capacité d'endettement du groupe (avec un maintien du gearing entre 100 et 180%)
- L'investissement externalisé auprès d'investisseurs permet :
  - ✚ de générer du résultat en gestion et
  - ✚ d'améliorer la rentabilité sur fonds propres sans mobiliser de capitaux.



# Stratégies et objectifs

objectifs de résultat 2005



- **Objectifs de Chiffre d'affaires et résultats 2005**

+5% (sous réserve de l'évolution du dollar)

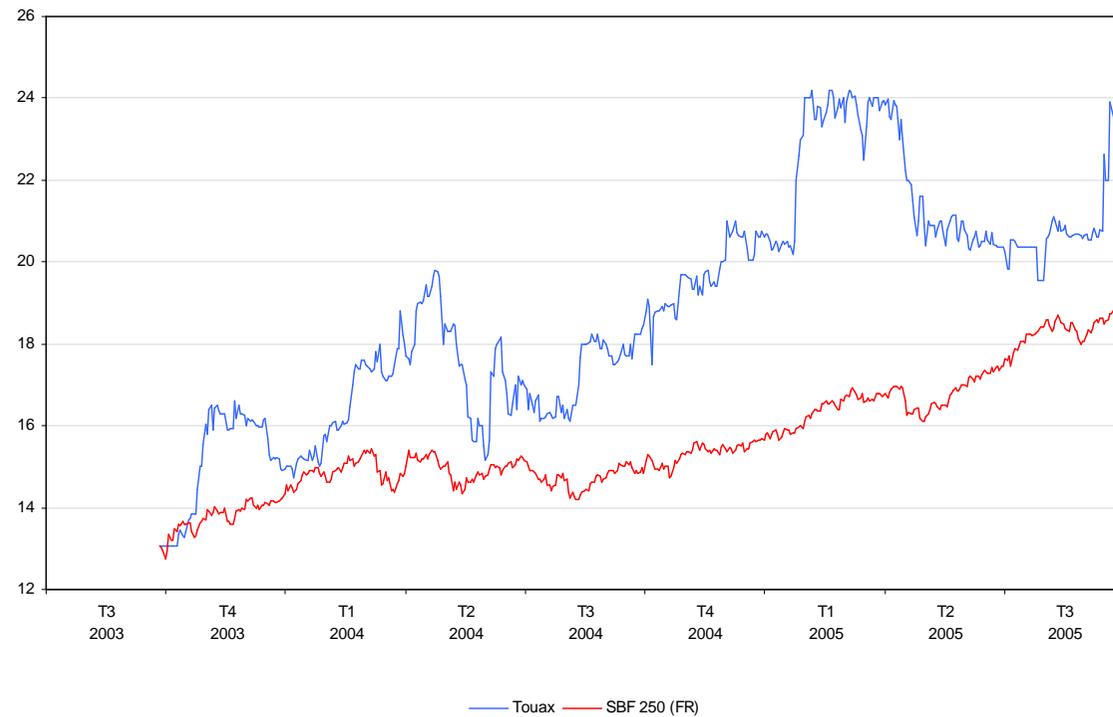


# Touax et la bourse

# Touax et la bourse



Cours de Touax (FR) en EUR au 26/09/05



Membre du segment NextPrime

Code ISIN : FR0000033003



# Touax et la bourse



## Données boursières

	06.2005	2004	2003	2002
Nombre d'actions (en milliers)	2 838	2 838	2 838	2 838
Capitalisation boursière (en M€)	58,83	58,47	42,43	34,99
Capitaux propres consolidés part du Groupe (M€) <sup>(1)</sup>	35,86	34,01	46,04	51,31
Cours au plus haut (€)	24,45	21,20	16,75	19,50
Cours au plus bas (€)	19,85	14,55	9,80	11,00
Volume moyen journalier (en nombre d'actions)	1 857	1 038	764	364
BNPA (€)	0,77	1,12	0,91	0,89
PER annualisé	13,46	18,39	16,43	13,85
Distribution globale nette unitaire (€)	0,6 <sup>(2)</sup>	0,6	0,6	0,6
Rendement global de l'action	2,89% <sup>(2)</sup>	2,91%	4,01%	4,87%
Cours de clôture	20,73	20,60	14,95	12,33

(1) Les années antérieures à 2004 sont en normes françaises. Les normes internationales sont utilisés pour les années 2004 et suivantes

(2) Le rendement est calculé sur la base d'une distribution globale annuelle brute de 0,60 € / action (dividende 2004).



# 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€
- 2003 : 1,70 M€
- 2004 : 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
- **Diversification:**  
permet de mieux répartir les risques liés aux activités.
- **Valorisation attractive :**  
valeur de rendement basée sur des actifs tangibles.



# Résultats semestriels 30 juin 2005

Palais Brongniart, 29 septembre 2005