



# Résultats 2005

Palais Brongniart, 30 mars 2006

1906 – 2006 : centenaire de cotation





# Sommaire

Présentation de la société  
Faits marquants 2005  
Résultats et financement  
Stratégie et objectifs  
Touax et la Bourse





# Présentation de la société



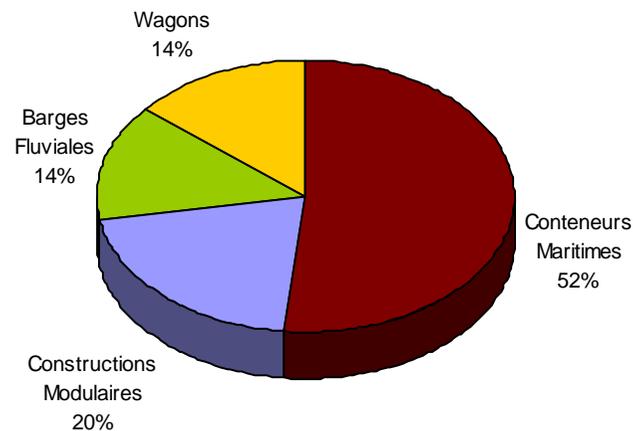
# Le Groupe TOUAX

## L'expérience de la location opérationnelle

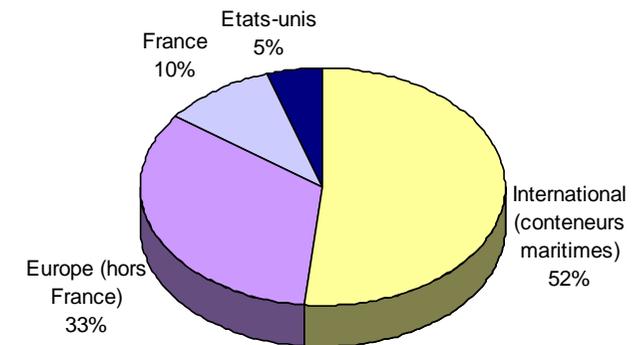


### REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES 2005

#### Par activité



#### Par zone géographique



**CHIFFRE D'AFFAIRES 2005 : 222 M€ +23%**

Une équipe de 350 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 :
  - 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

# Présentation des activités

## Une stratégie unique de location qui se décline sur quatre produits



### Location de matériels mobiles standardisés :

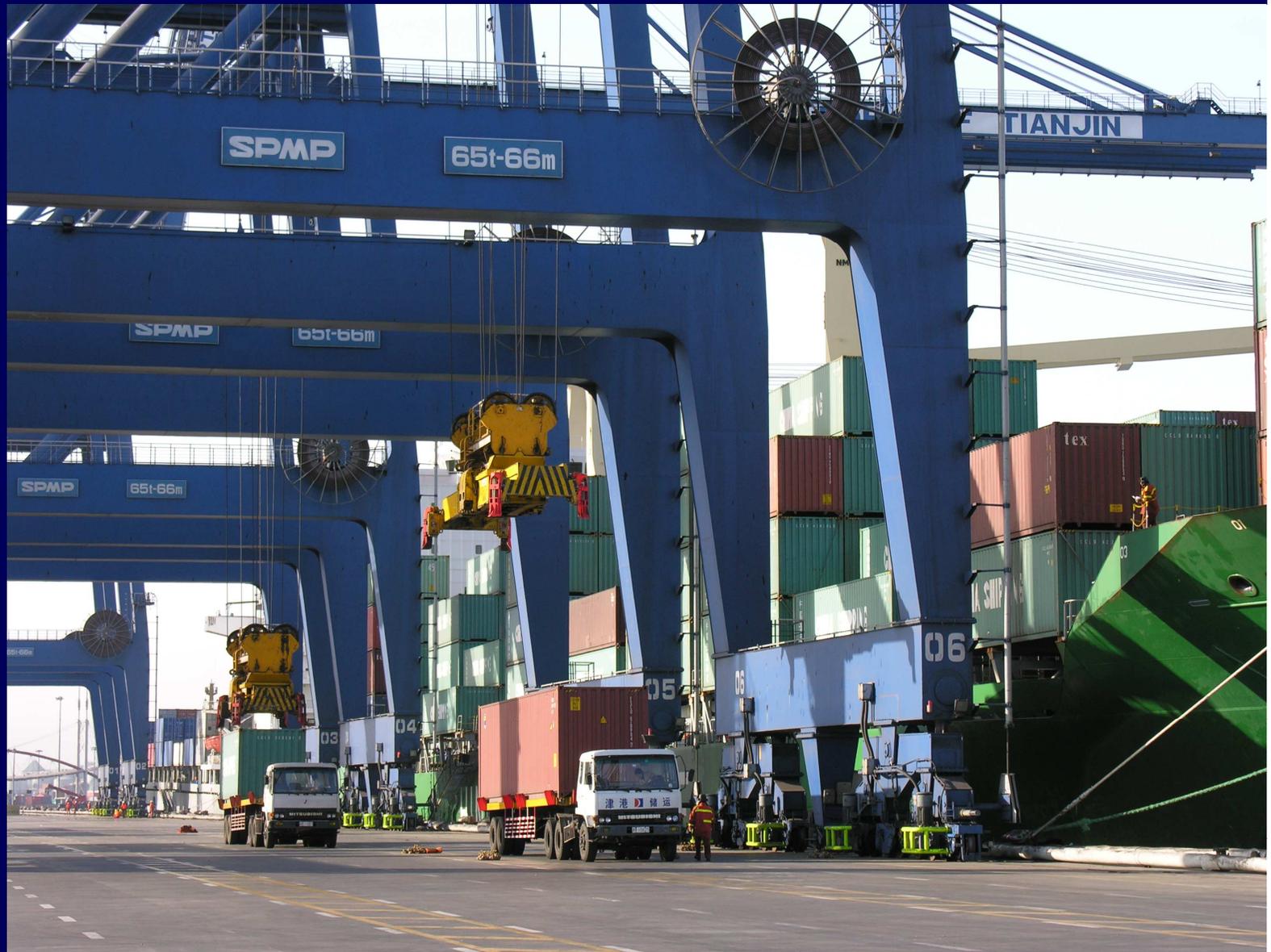
- faible risque d'obsolescence
- durée de vie longue (15 à 50 ans)
- valeur résiduelle élevée dans un marché mondial liquide de matériels d'occasion
- mobilité facilitant l'optimisation du taux d'utilisation
- des contrats principalement de longues durées garantissant la récurrence des cash flows

# Présentation des activités Conteneurs Maritimes



- **2e en Europe continentale et 10e mondial**  
(source : Containerisation International)
- **Location de conteneurs secs standards (20' et 40')**  
**principalement sur des contrats long terme**  
(81% à 3/5 ans fin 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

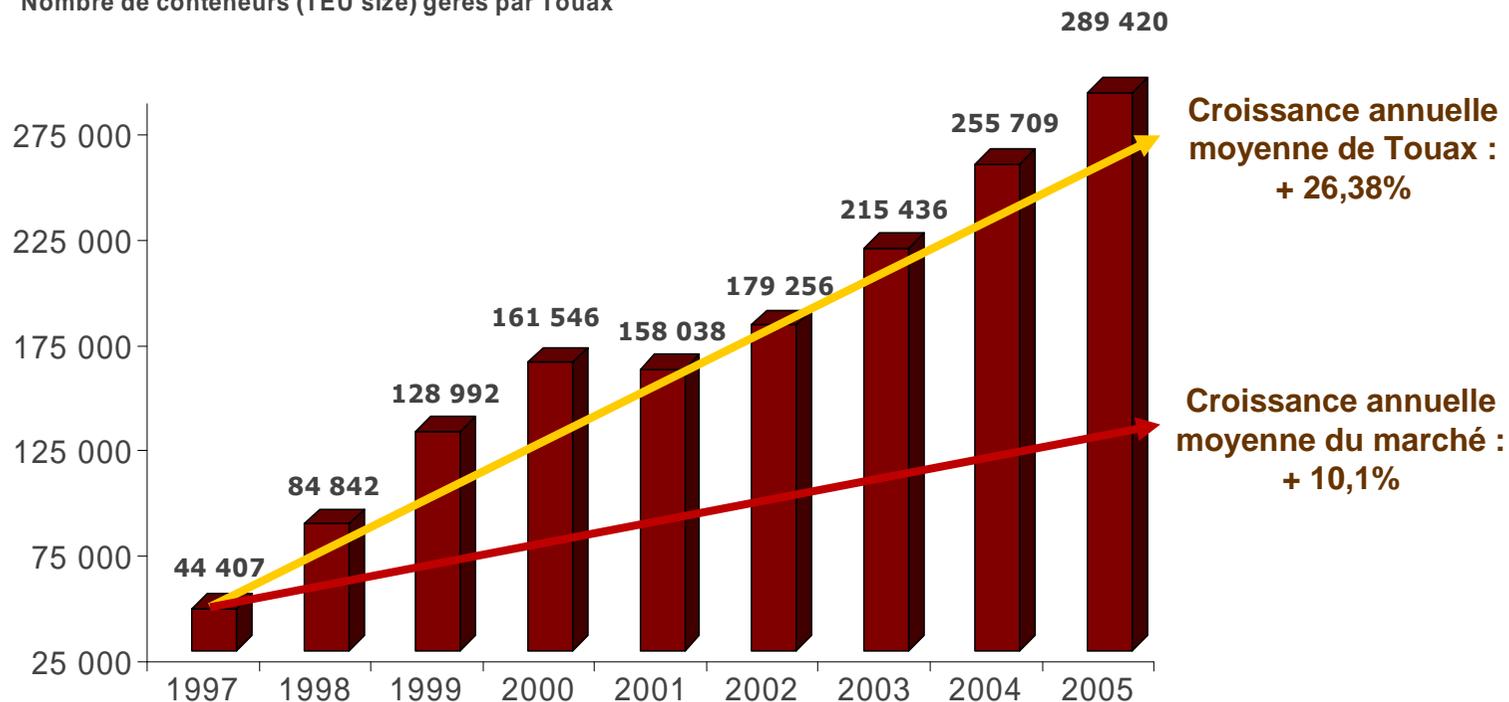


# Présentation des activités

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



Nombre de conteneurs (TEU size) gérés par Touax



Croissance du commerce international : le parc mondial de conteneurs est passé de 8,8 millions à 20,8 millions d'unités (TEU size) en 10 ans

# Présentation des activités

## Conteneurs Maritimes : Perspectives



- La croissance du transport maritime est favorable à la location

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

- Source : Clarkson Research Studies – Mars 2006 & Containerisation International 2005

### • Perspectives 2006

- Une année plus difficile pour les armateurs qui favorisera la location.
- Poursuite des investissements sur des contrats à long terme
- Investissement supérieur à 50 000 000 \$
- Perspectives à moyen terme
  - Atteindre une flotte > 500 000 TEU (5% de part de marché mondiale)



# Présentation des activités Constructions Modulaires



- **3e 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, Sanofi, Institut de Santé de Madrid, etc.)
    - Collectivités / État (Conseils Régionaux, Mairies, etc.)
    - BTP (Bouygues, Hoechtief, FCC, etc.)

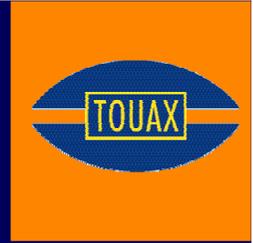
# Présentation des activités Constructions Modulaires



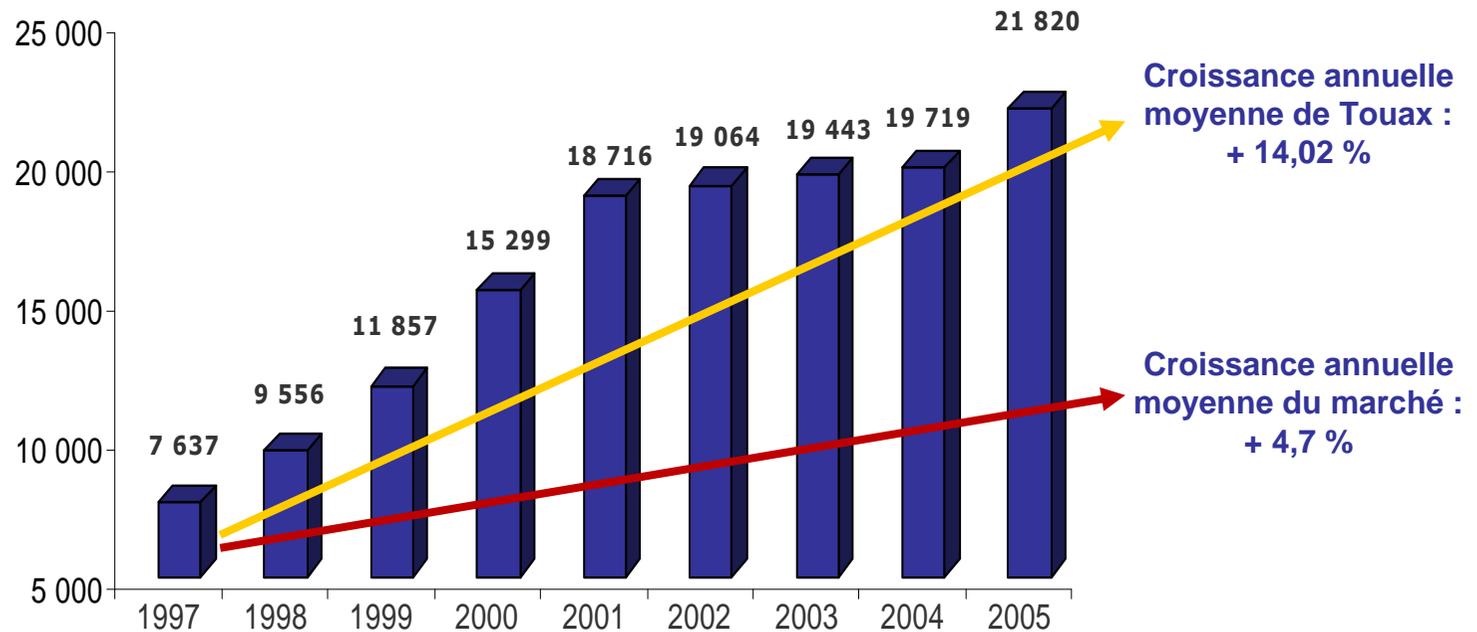


# Présentation des activités

## Constructions Modulaires : Evolution de la flotte gérée par Touax



### Nombre de modules

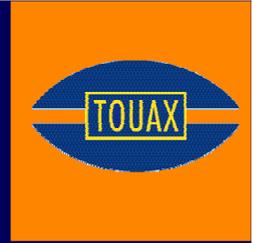


- Le parc européen de constructions modulaires en location est passé de 225.000 à 450.000 unités en 15 ans (source Touax)
- L'année 2005 marque la reprise des investissements



# Présentation des activités

## Constructions Modulaires : Perspectives

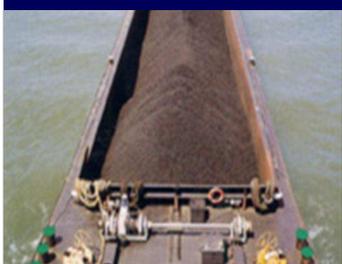


- Perspectives 2006
  - En Europe
    - Forte progression en Espagne et en Pologne
    - Redressement attendu en France, en Allemagne et au Benelux
  - Aux États-Unis (Floride, Géorgie)
    - Développement vers les collectivités et les ventes
- Perspectives à moyen terme
  - En Europe
    - Objectif part de marché de 10% (5% en 2005) soit environ 50 000 modules
  - Aux États-Unis
    - Développement sur le Sud Est des États-Unis auprès des collectivités



# Présentation des activités

## Barges Fluviales



- **1e flotte européenne de barges pour vracs « secs »**  
(charbon, céréales, minerais, engrais, ciments, 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, 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

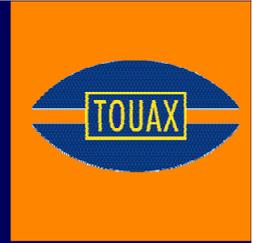
# Présentation des activités Barges Fluviales



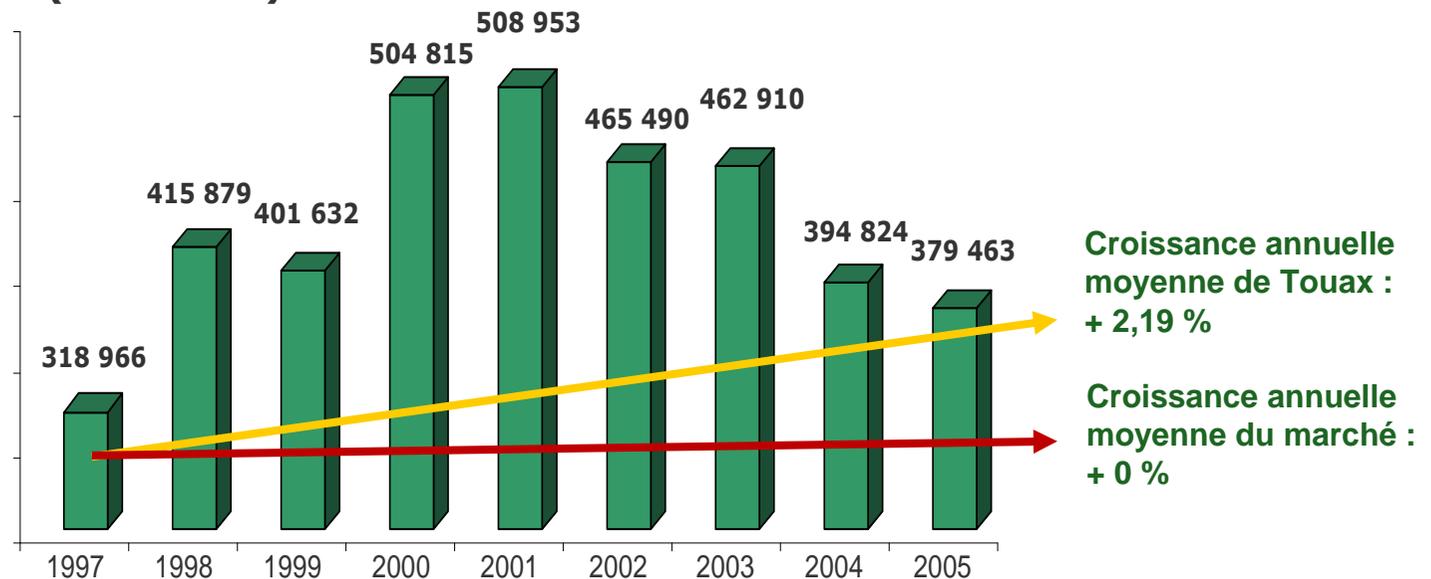


# Présentation des activités

## Barges Fluviales : Evolution de la flotte gérée par Touax



Cale (en tonnes)



- 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 a plus de 25 ans (source Sparks Companies Inc).



# Présentation des activités

## Barges Fuviales : Perspectives



- Perspectives sur 2006

- Une activité soutenue sur le Mississippi et le Danube



- Perspectives à moyen terme

- Positionnement et développement sur des contrats de location et de transport de longue durée
- De nouveaux investissements sélectifs en cours d'étude





# Présentation des activités

## Wagons



- 2e loueur européen de wagons intermodaux
- En partenariat avec CFCL, le 7ème loueur de wagons trémies aux États-Unis
- 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.
  - 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, Gefco, etc.).

# Présentation des activités

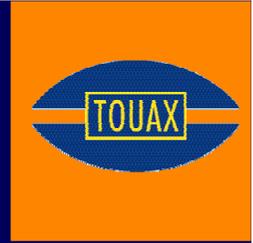
## Wagons



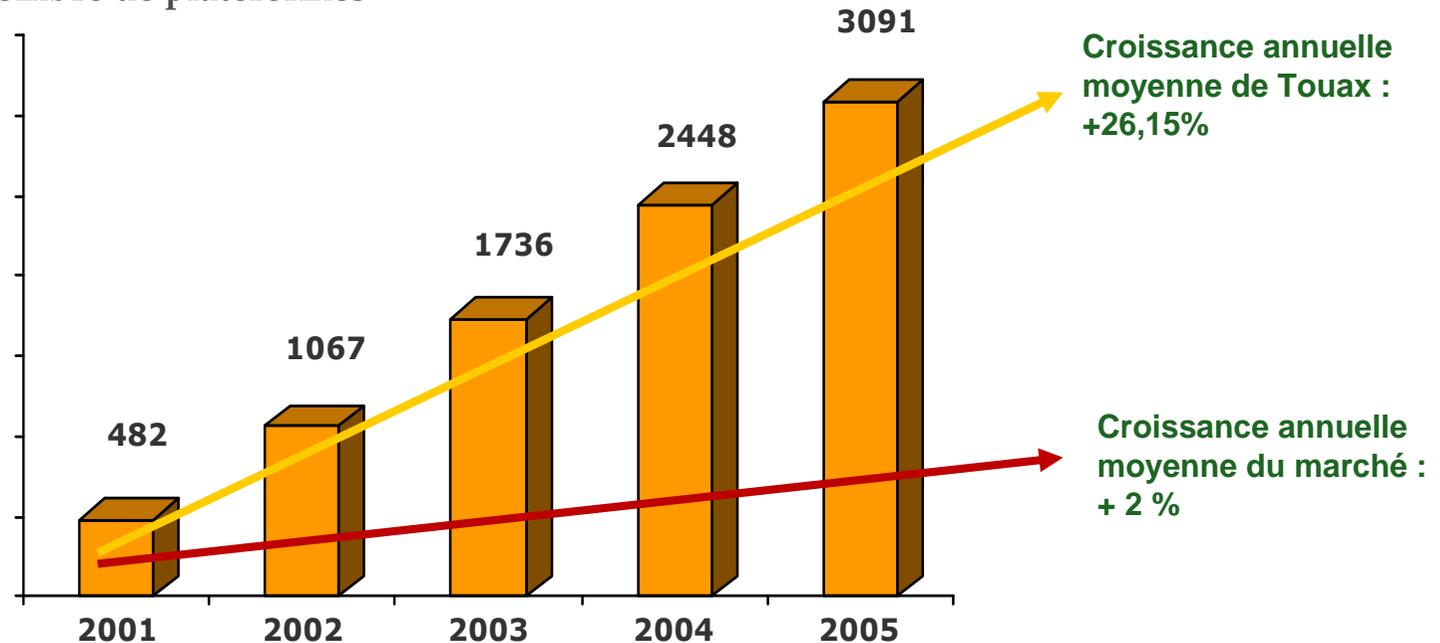


# Présentation des activités

## Wagons : Évolution de la flotte gérée par Touax



Nombre de plateformes



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



# Présentation des activités

## Wagons : Perspectives



- **Perspectives 2006**

- Investissement supérieur à 40 millions d'euros sur des contrats de longue durée en Europe et aux États-Unis

- **Perspectives à moyen terme**

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



## Résultats 2005 et financement





# Résultats 2005

## Compte de résultat analytique IFRS



<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2005	31/12/2004	variation
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>221 992</b>	<b>180 583</b>	<b>+ 23%</b>
Plus values de cession	2 836	4 547	
<b>Produits des activités</b>	<b>224 828</b>	<b>185 130</b>	<b>+ 21%</b>
Coût d'achat des ventes	(88 177)	(65 135)	
Dépenses opérationnelles des activités	(59 200)	(57 119)	
Frais généraux, centraux, commerciaux et administratifs	(14 621)	(13 375)	
<b>EBITDA avant distribution aux investisseurs</b>	<b>62 830</b>	<b>49 501</b>	<b>+ 27%</b>
Dotations aux amortissements et provisions	(7 523)	(5 795)	
<b>Résultat d'exploitation avant distribution</b>	<b>55 307</b>	<b>43 706</b>	<b>+ 27%</b>
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(46 681)	(36 862)	
<b>Résultat d'exploitation après distribution</b>	<b>8 626</b>	<b>6 844</b>	<b>+26 %</b>
Résultat financier	(2 668)	(3 717)	
<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>5 958</b>	<b>3 127</b>	<b>+ 91%</b>
Impôt sur les bénéfices	(2 318)	(337)	
<b>Résultat net consolidé de l'ensemble</b>	<b>3 641</b>	<b>2 790</b>	<b>+30%</b>
Part des intérêts minoritaires	442	387	
<b>Résultat net part groupe</b>	<b>4 083</b>	<b>3 177</b>	<b>+ 29%</b>
<b>Résultat net par action</b>	<b>1,40</b>	<b>1,12</b>	<b>+ 25%</b>

# Résultats 2005

## Ventilation de l'EBITDA par activité



<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2005	31/12/2004	variation
Conteneurs maritimes	44 579	36 859	+21%
Constructions modulaires	10 985	7 937	+38%
Barges fluviales	5 008	3 748	+34%
Wagons	5 595	3 952	+42%
Autres (frais centraux, divers et éliminations)	(3 337)	(2 995)	+11%
<b>EBITDA avant distribution aux investisseurs</b>	<b>62 830</b>	<b>49 501</b>	<b>+27%</b>
Distributions aux investisseurs	(46 681)	(36 862)	+27%
<b>EBITDA après distribution aux investisseurs</b>	<b>16 149</b>	<b>12 639</b>	<b>+28%</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 reflète la progression des activités du groupe

# Résultats 2005

## Performance



- Le ROFA se décompose de la façon suivante :

En milliers d'euros	31/12/2005	31/12/2004
EBITDA après distribution aux investisseurs	16 149	12 639
Immobilisations corporelles brutes	134 891	104 005
<b>Retour sur immobilisations corporelles (ROFA*)</b>	<b>12,0 %</b>	<b>12,0%</b>

\* ROFA - Return On Fixed Assets : rapport entre l'EBITDA après distribution aux investisseurs et les immobilisations corporelles brutes

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

En milliers d'euros	31/12/2005	31/12/2004
Conteneurs maritimes	35,2 %	33,8 %
Constructions modulaires	8,7 %	7,6 %
Barges fluviales	11,8 %	10,2 %
Wagons	22,2%	60,8 %
<b>ROFA des activités</b>	<b>14,8 %</b>	<b>15,3 %</b>

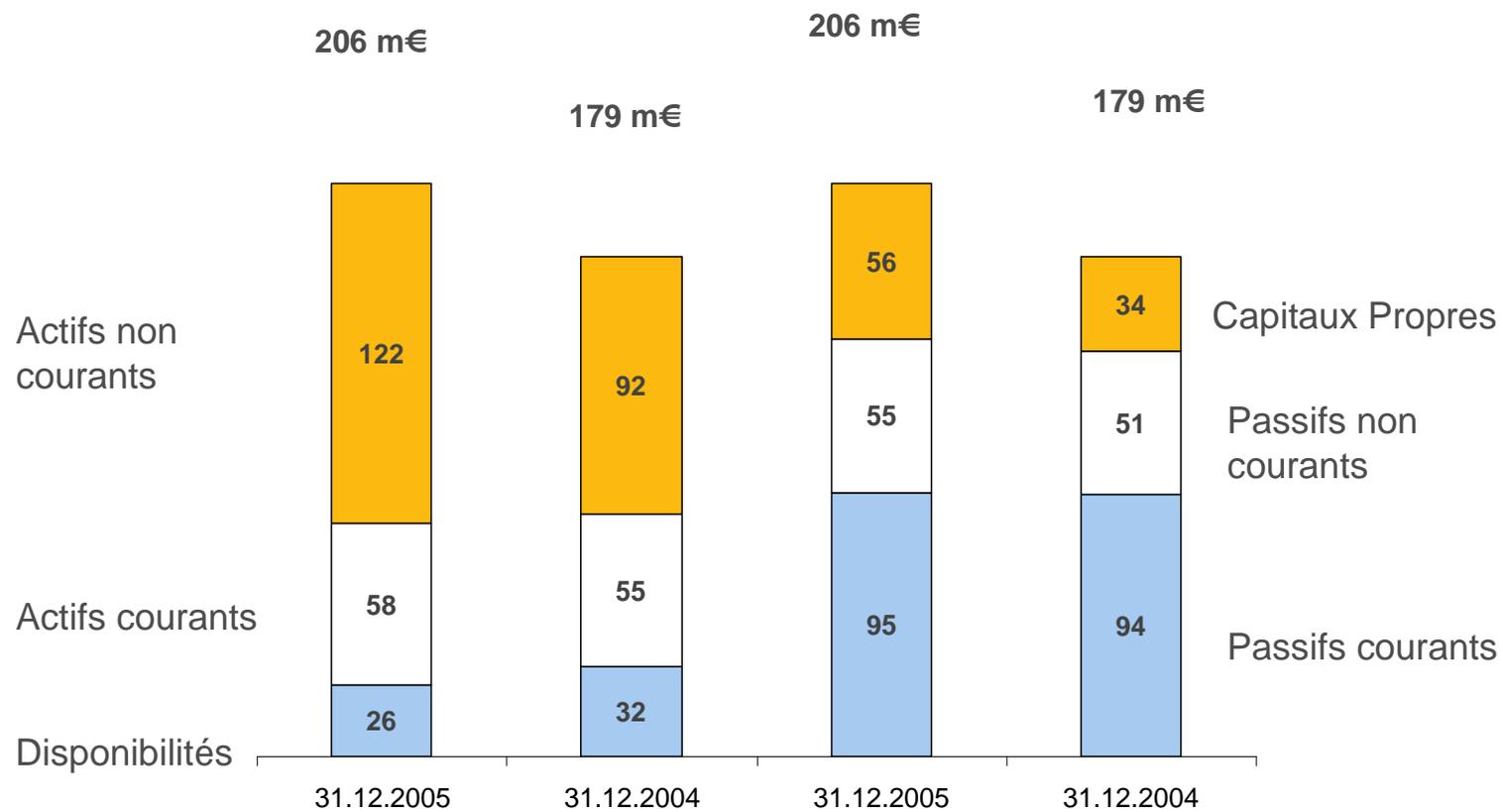
- La baisse du ROFA s'explique par des investissements en fin d'année dans les activités barges fluviales et wagons.





# Résultats 2005

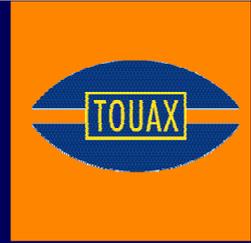
## Bilans simplifiés comparés (m€)





# Résultats 2005

## Gestion de la dette du Groupe



Endettement brut	Valeur	%	Taux moyen	% taux variable
Crédit moyen et long terme	59,2 M€	65%	5,10%	57%
Crédit court terme	32,2 M€	35%	3,59%	100%
Total	91,4 M€	100%		



- Poursuite de la consolidation des relations bancaires
- 20 % de la dette du groupe est en dollars américains
- 10 % de la dette consolidée est sans recours contre le Groupe
- Objectif de confirmation des dettes court terme et d'augmentation des marges de manœuvre afin d'accompagner la croissance prévue des investissements sur bilan du 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 36 % taux fixe 64 % taux variable satisfaisante.



# Résultats 2005

## Gestion de la dette du Groupe



- Obligations financières 2006

Remboursement Crédit moyen long terme	15,0 m€
Remboursement théorique Revolving	21,0 m€
Remboursement théorique Crédit court terme	5,9 m€
Frais financiers estimés	3,0 m€
<b>Total</b>	<b>44,9 m€</b>



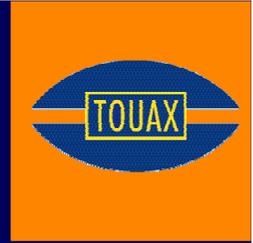
- Pour faire face à ses engagements en 2006, le Groupe possède des ressources d'autofinancement (32 m€ en moyenne ces trois dernières années et 38 m€ au 31/12/2005) ainsi que 43 m€ de lignes bancaires avec recours, 27 m€ de ligne de financement d'actifs sans recours et 13 m€ de disponibilités.





# Résultats 2005

## Gestion de la dette du Groupe



	31/12/2005	31/12/2004
Endettement net financier	65,4 M€	40,5 M€
Gearing (dette financière nette /capitaux propres)	1,16	1,19
Leverage (dette financière nette /EBITDA)	4,1	3,2

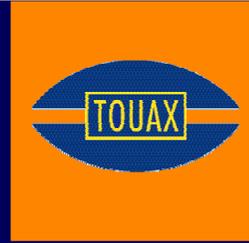


- **Augmentation de l'endettement net financier proportionnelle à celle des capitaux propres**
- **Gearing stable pour les activités du Groupe**  
**Gearing en excluant les dettes sans recours : 1,0**
- **Leverage en hausse** (inclus un achat d'actifs de 9 m€ en fin d'année)  
**Leverage en excluant les dettes sans recours : 3,5**



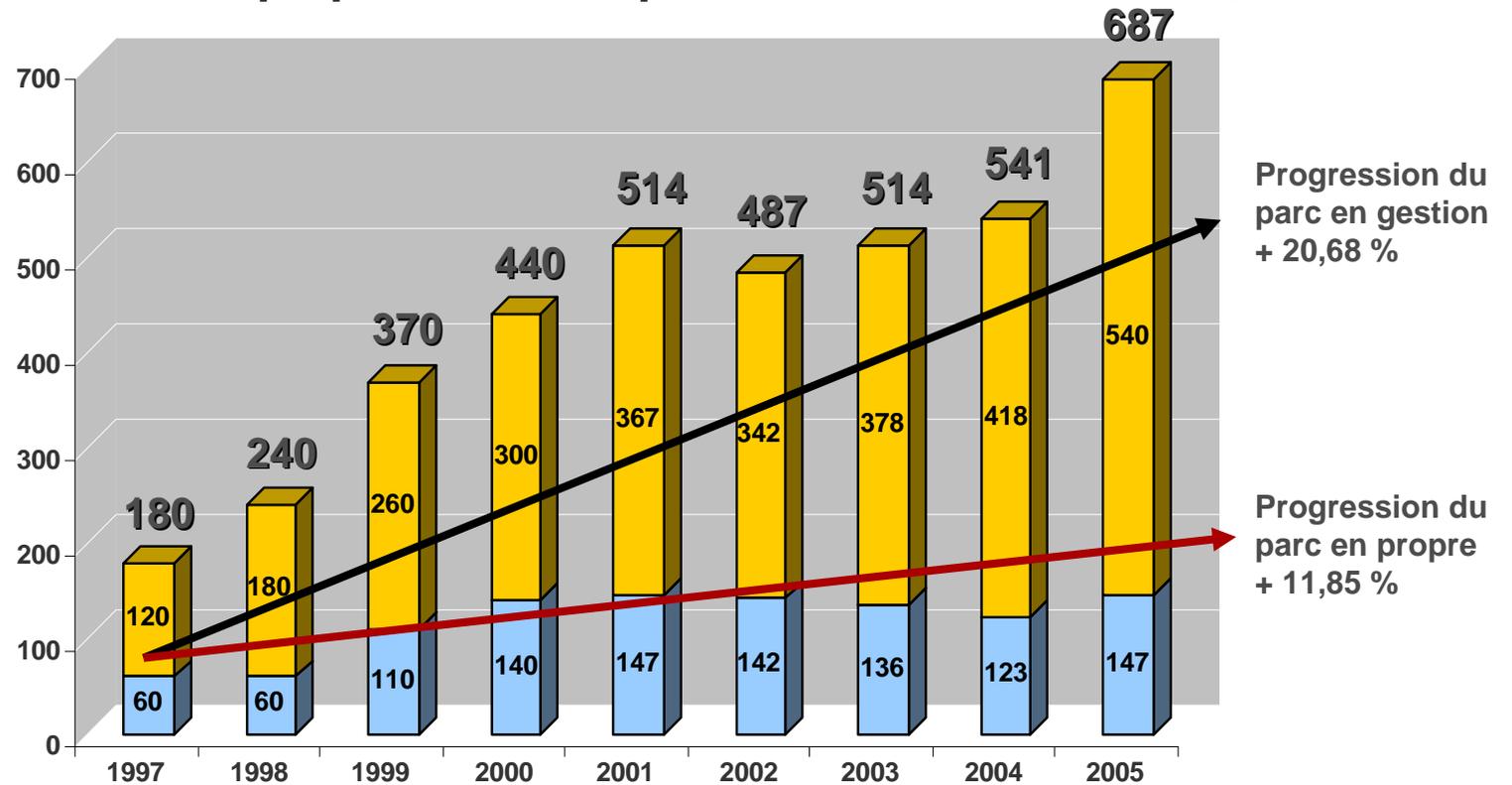
# Stratégie de financement

## Répartition des actifs corporels bruts



- Matériels propriété des investisseurs
- Matériels propriété du Groupe

Progression annuelle moyenne du parc + 18,23 %



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

# Stratégie de financement

## Gestion pour le compte de tiers



- 79 % des actifs gérés appartiennent à des investisseurs tiers
- Sur les 540 m€ d'actifs détenus par des investisseurs tiers, 82% correspondent à des programmes de gestion et 18% 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).
- Le Groupe a conclu près de 100 millions d'euros de programmes de gestion en 2005 sur les activités conteneurs maritimes, constructions modulaires et wagons permettant d'assurer la croissance sans alourdir son bilan.
- Plus de 50 millions d'euros de programmes de gestion sont déjà planifiés en 2006

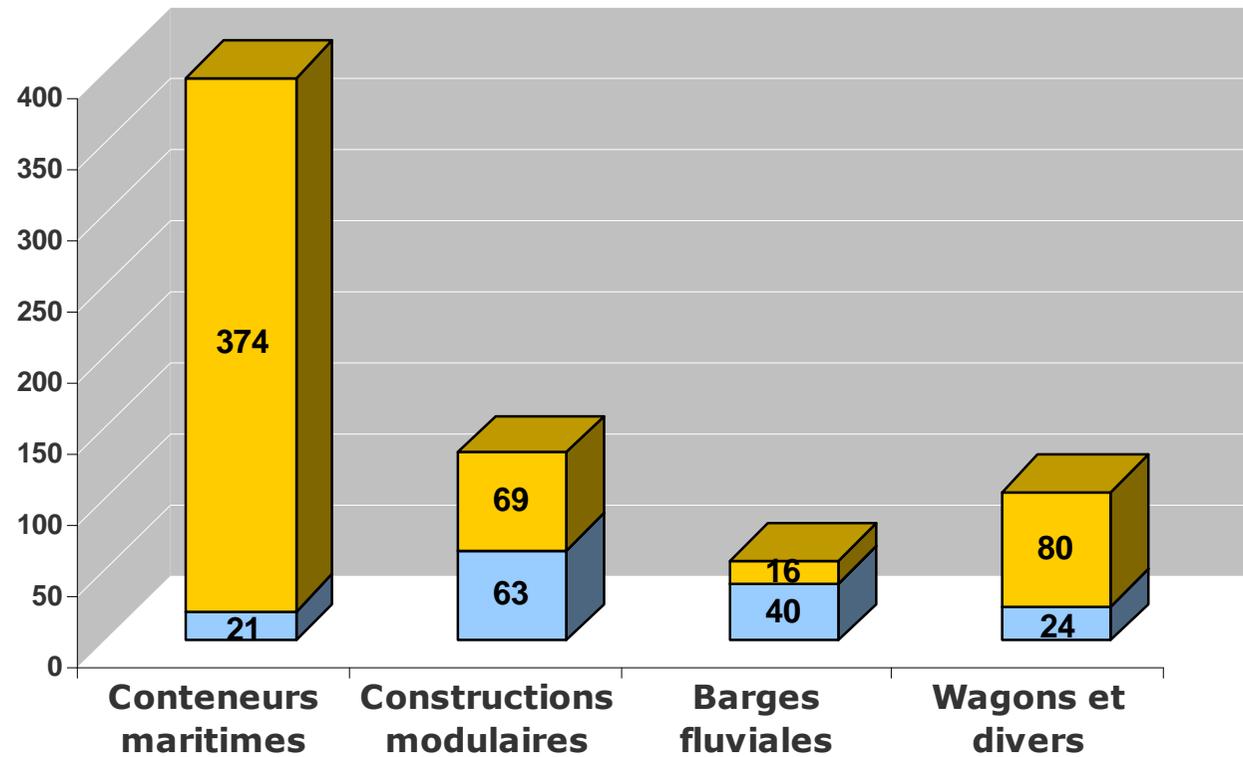


# Stratégie de financement

## 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,

- 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

### Équilibre entre investissements propres et investissements externalisés



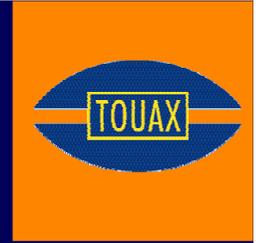
Répartition des actifs gérés : 25% de matériels en propriété et 75% de matériels gérés pour compte de tiers

- L'investissement en propriété apporte des résultats récurrents significatifs et valorise le groupe à terme en créant des opportunités de plus values de cessions.
- 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.
- L'objectif est d'atteindre à terme 15 % de rentabilité sur fonds propres en optimisant la capacité d'endettement du groupe



# Stratégie et objectifs

## Objectif 2006



**Objectif de résultat 2006 :**

**Hausse de plus de 30%**





# Touax et la bourse

1906 - 2006 : Centenaire de cotation du titre

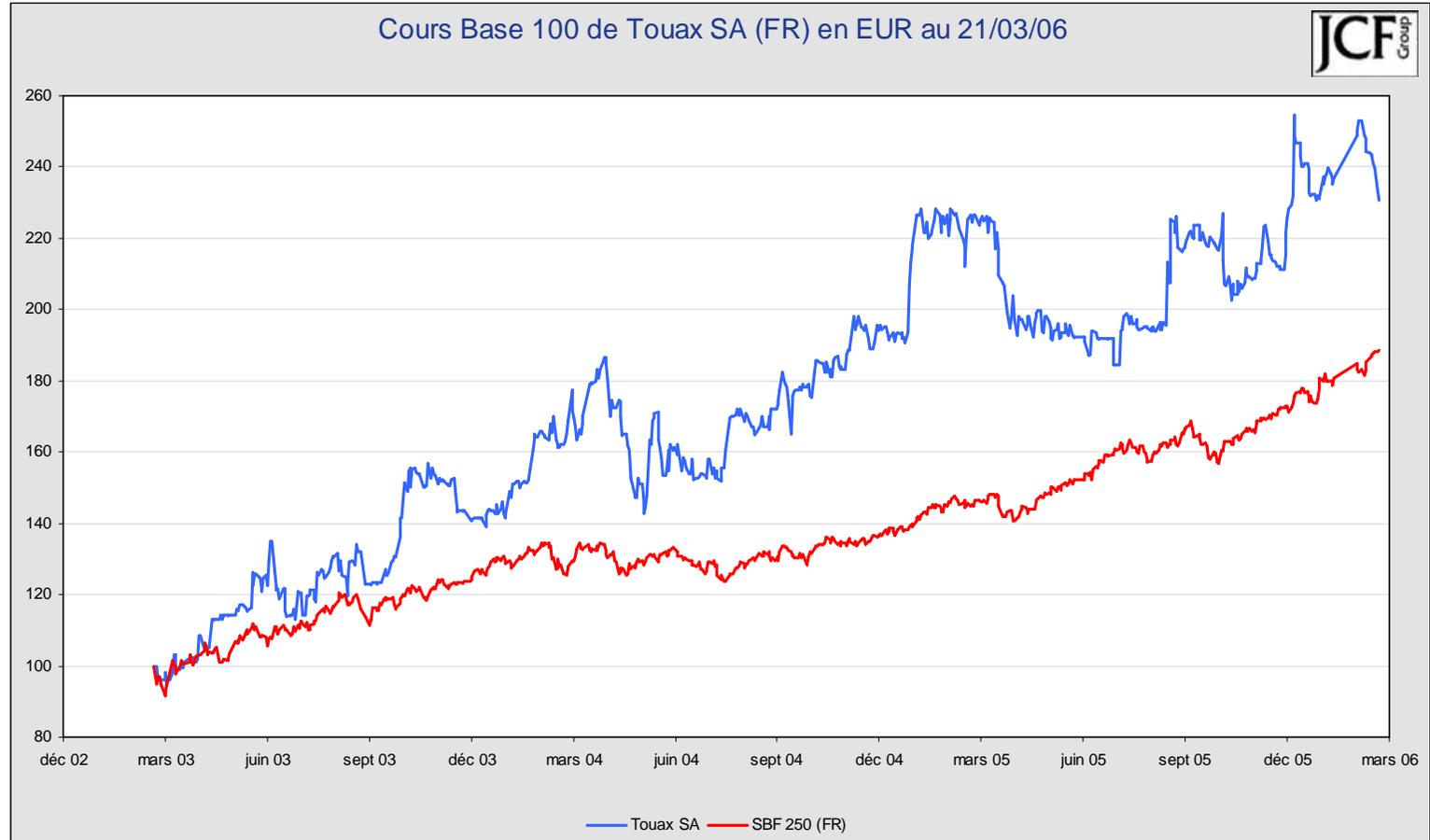
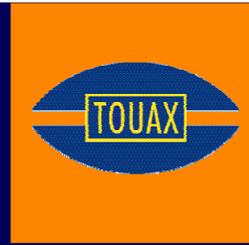


Première cotation au marché comptant de  
la bourse de Paris le 7 mai 1906



# Touax et la bourse

## Cours de bourse



Membre du segment NextPrime

Code ISIN : FR0000033003



# Touax et la bourse

## Données boursières



	2005	2004	2003	2002
<b>Nombre d'actions (en milliers)</b>	<b>3 765</b>	<b>2 838</b>	<b>2 838</b>	<b>2 838</b>
<b>Capitalisation boursière (en M€)</b>	<b>88,29</b>	<b>58,47</b>	<b>42,43</b>	<b>34,99</b>
<b>Capitaux propres consolidés part du Groupe (M€) (1)</b>	<b>56,39</b>	<b>34,01</b>	<b>46,04</b>	<b>51,31</b>
<b>Cours le plus haut (€)</b>	<b>23,72</b>	<b>21,20</b>	<b>16,75</b>	<b>19,50</b>
<b>Cours le plus bas (€)</b>	<b>19,25</b>	<b>14,55</b>	<b>9,80</b>	<b>11,00</b>
<b>Volume moyen journalier (en nombre d'actions)</b>	<b>4 385</b>	<b>1 038</b>	<b>764</b>	<b>364</b>
<b>BNPA (€)</b>	<b>1,40</b>	<b>1,12</b>	<b>0,91</b>	<b>0,89</b>
<b>PER annualisé</b>	<b>16,75</b>	<b>18,39</b>	<b>16,43</b>	<b>13,85</b>
<b>Distribution globale nette par action (€)</b>	<b>0,7 (2)</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
<b>Rendement global de l'action</b>	<b>3,0% (2)</b>	<b>2,9%</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,9%</b>
<b>Cours de clôture</b>	<b>23,45</b>	<b>20,60</b>	<b>14,95</b>	<b>12,33</b>

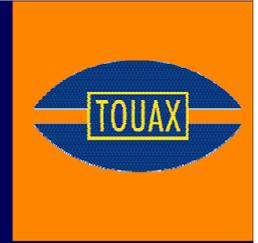
(1) Les années antérieures à 2004 sont en normes françaises. Les normes internationales sont utilisées pour les années 2004 et suivantes.

(2) Le rendement 2005 est calculé sur la base d'une distribution globale annuelle brute de 0,70 € / action (sous réserve de l'AGO).



# Touax et la bourse

## Une valeur de rendement



- Une politique de distribution régulière de dividendes ( 108<sup>ème</sup> dividende consécutif versé) :
  - 2002 : 1,70 m€
  - 2003 : 1,70 m€
  - 2004 : 1,70 m€
  - 2005 : 2,64 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

## Les atouts du titre Touax

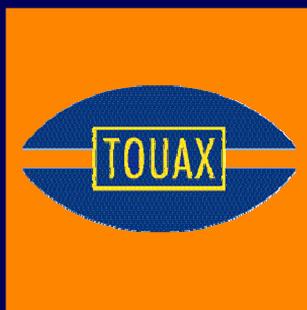


- **Sécurité :**
  - récurrence des cash flows liée à la standardisation et la longue durée de vie des matériels conservant ainsi des valeurs de marché élevées.
- **Internationalisation :**
  - permet de mieux répartir les risques géographiques.
- **Diversification :**
  - permet de mieux répartir les risques liés aux activités.
- **Valorisation attractive :**
  - valeur de rendement basée sur des actifs tangibles.



# Résultats 2005

Palais Brongniart, 30 mars 2006



1906 – 2006 : centenaire de cotation