

**Touax**<sup>®</sup>

Résultats semestriels 2013

---

# SOMMAIRE

---

- |                   |  |
|-------------------|--|
| ▶ <b>Partie 1</b> | <b>Présentation du Groupe et des activités</b> |
| ▶ <b>Partie 2</b> | <b>Résultats et financement</b>                |
| ▶ <b>Partie 3</b> | <b>Stratégie et perspectives</b>               |
| ▶ <b>Partie 4</b> | <b>TOUAX et la Bourse</b>                      |
| ▶ <b>Partie 5</b> | <b>Questions / Réponses</b>                    |

## Indicateurs financiers 1<sup>er</sup> semestre 2013

---

<b>Chiffre d'affaires</b>	• 160,3 millions d'euros
<b>EBITDA (EBITDA après distribution)</b>	• 29,3 millions d'euros
<b>Résultat net</b>	• 0,792 million d'euros
<b>Parc en gestion</b>	• 1,6 milliard d'euros (>2Mds\$)

## Faits marquants 1<sup>er</sup> semestre 2013

---

- **Baisse de la rentabilité des activités européennes,** notamment pour les activités de Constructions Modulaires et de Wagons de Fret
- **Poursuite de la stratégie de développement** en Afrique dans la Constructions Modulaires et en Amérique du Sud dans la Barges Fluviales
- **Développement des activités de ventes et de location** de conteneurs maritimes à l'international

# Un positionnement de 1er plan

## Conteneurs Maritimes : 50% du CA



### ▶ Notre position

- leader européen
- 2ème gestionnaire mondial de conteneurs pour compte de tiers
- 561 000 conteneurs (TEU)

### ▶ Notre activité

- Location, location-vente
- Gestion pour compte de tiers
- Vente (neuf et occasion)

## Constructions Modulaires : 31% du CA



### ▶ Notre position

- 2ème loueur européen (Europe continentale)
- 7,5% PDM Europe
- 51 000 constructions modulaires

### ▶ Notre activité

- Production, location, location-vente
- Services (assemblage , facility management,...)
- Vente (neuf et occasion)

## Wagons de Fret : 11% du CA



### ▶ Notre position

- 2ème loueur européen (wagons intermodaux)
- 6,5% PDM Europe
- 7 800 wagons

### ▶ Notre activité

- Location, location-vente
- Gestion pour compte de tiers
- Vente (neuf et occasion)

## Barges Fluviales : 8% du CA



### ▶ Notre position

- Leader en Europe et en Amérique du Sud (barges vrac sec)
- 25% PDM Europe
- 160 barges

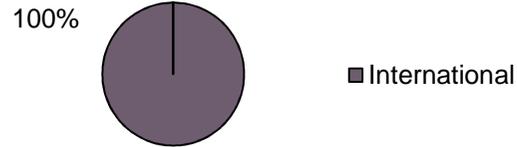
### ▶ Notre activité

- Location, location-vente
- Vente (neuf et occasion)

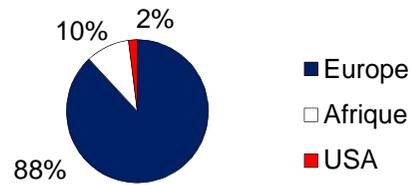
# 88% de l'activité à l'international

## Répartition géographique de chaque division

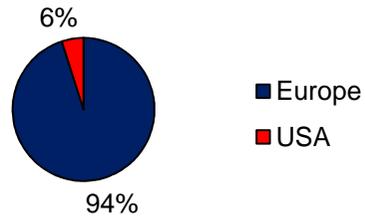
### Conteneurs Maritimes



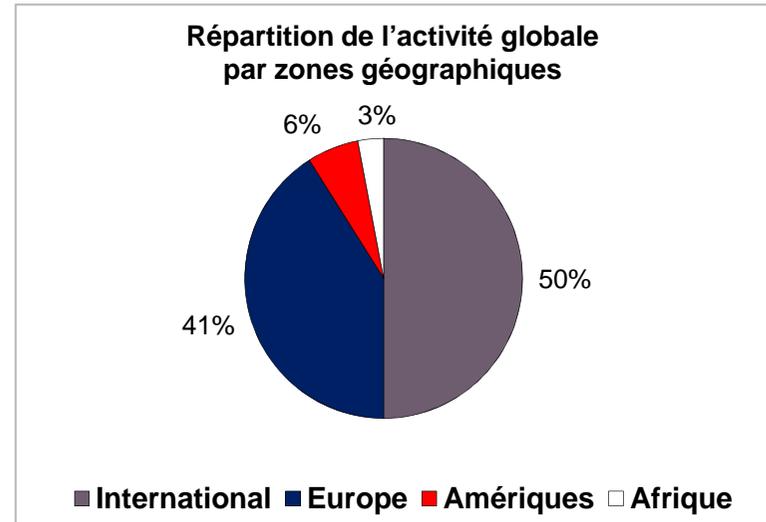
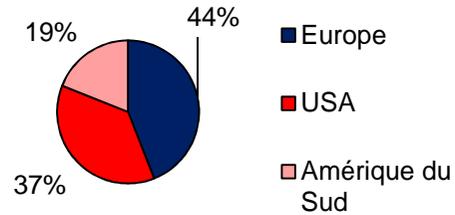
### Constructions Modulaires



### Wagons de Fret

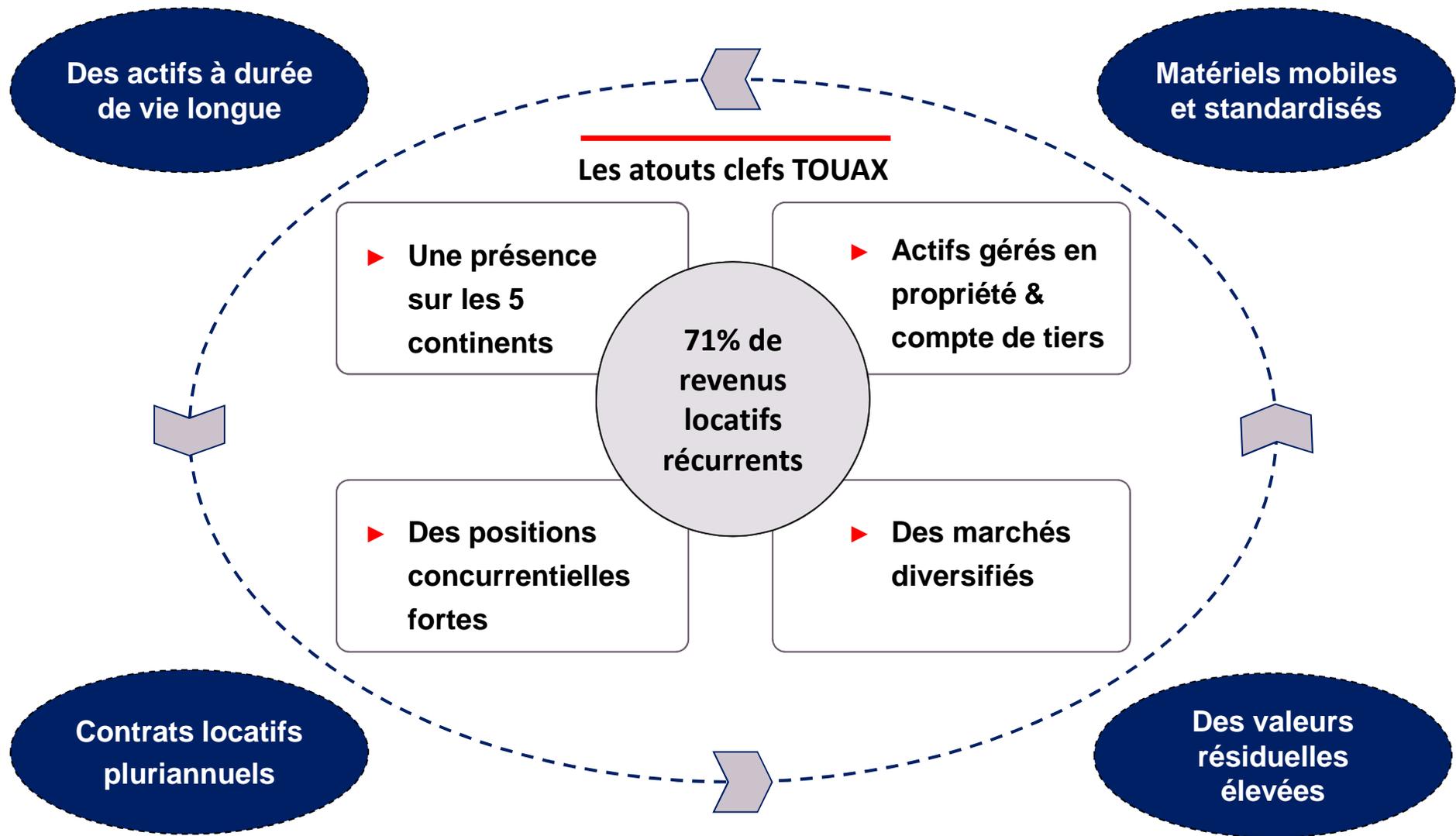


### Barges Fluviales



# LOCATION, VENTE, SERVICES ASSOCIES

## Un modèle économique solide

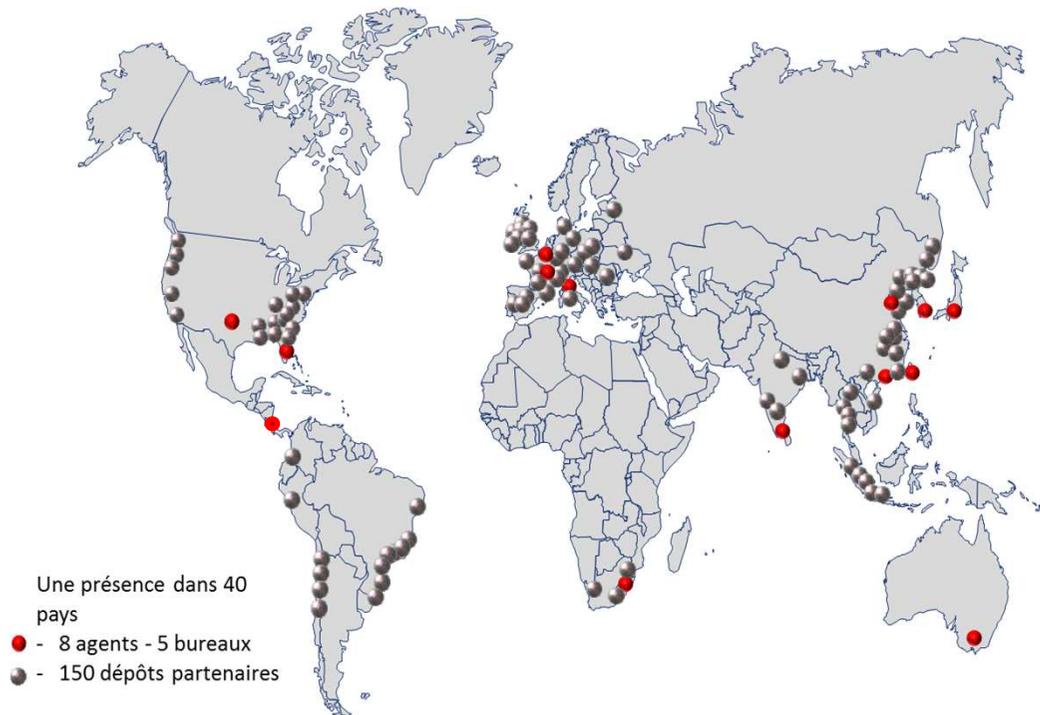


# Conteneurs Maritimes : N°1 en Europe



# Conteneurs Maritimes

## Une présence mondiale



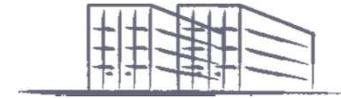
### Faits marquants 1<sup>er</sup> semestre 2013

- ▶ Activité tirée par la croissance du commerce mondial et des pays émergents
- ▶ Réalisation d'opérations de sale and leaseback avec des compagnies maritimes
- ▶ Développement des activités de ventes de conteneurs neufs et d'occasion

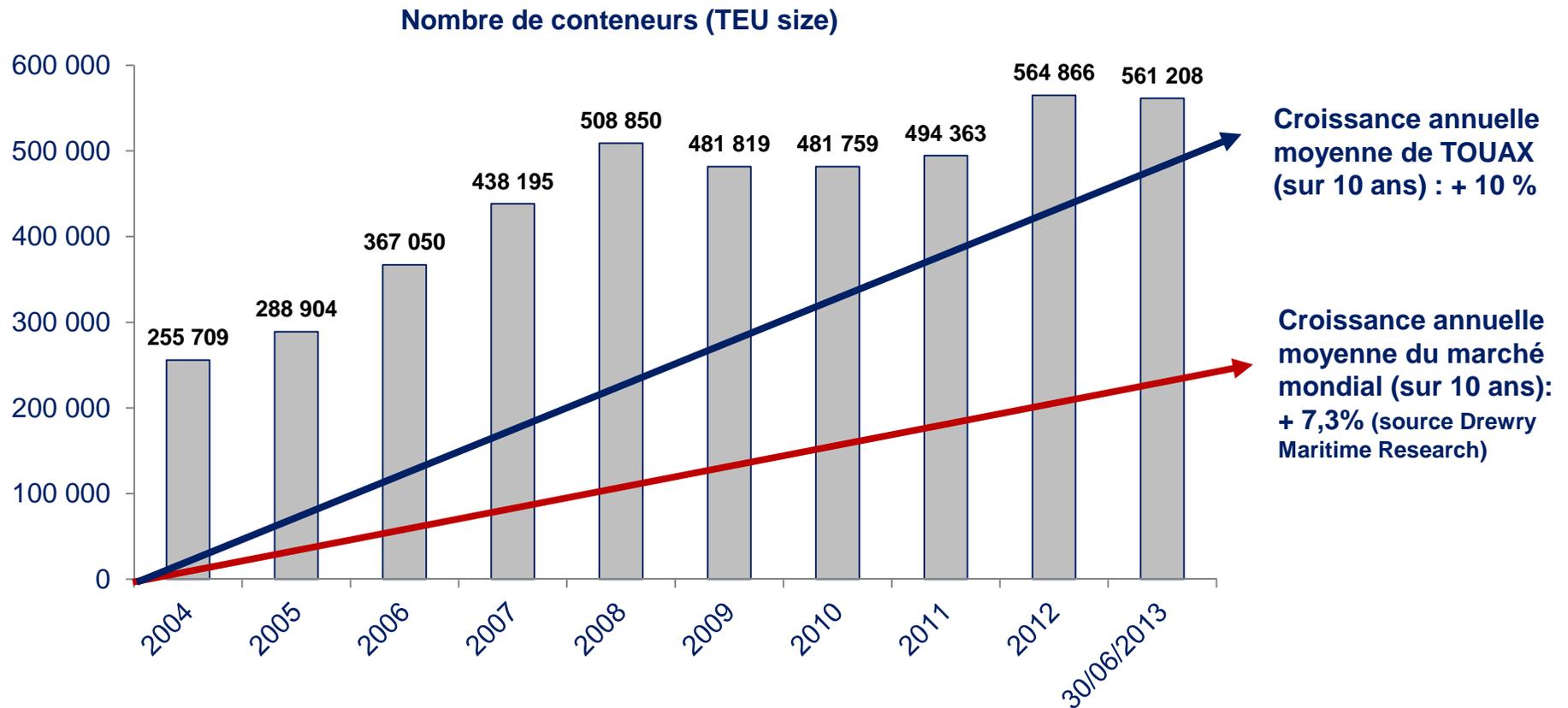
**100 % de l'activité à l'international**

# Conteneurs Maritimes

## Une croissance supérieure au marché



### ► Évolution de la flotte gérée par TOUAX



# Conteneurs Maritimes

## Une gestion de parc dynamique



► Un parc jeune et de qualité (conteneurs secs standards 20' et 40')

	06/2013	12/2012
Age moyen de la flotte	6,9 ans	6,6 ans
<b>Une gestion dynamique</b>		
Taux moyen d'utilisation (période)	93,7%	96%
Durée moyenne de location	6,4 ans	6,1 ans
Location contrat long terme (3/7 ans)	82%	80%
<b>Durée de vie économique</b>		
	vie maritime	15 ans
	+ vie terrestre	20 ans
<b>Amortissement comptable</b>		
		15 ans
		15% valeur résiduelle

# Conteneurs Maritimes

## Performances et chiffres clés 1<sup>er</sup> semestre 2013



### ► Analyse des performances

- Un chiffre d'affaires locatif en hausse de 3,8% (à dollar constant +5,2%)
- Taux d'utilisation moyen proche de 94%
- Recul des ventes à 36,8 millions d'euros du fait de report de syndications (15m\$ réalisés début juillet 2013)
- Développement des ventes de conteneurs neufs et d'occasion
- EBITDA en hausse de 20% compte tenu des ventes de conteneurs d'occasion et des commissions associées

(en milliers d'euros)	06/2013	06/2012	12/2012
CA locatif	43 345	41 740	87 344
CA vente de matériels	36 819	50 215	86 358
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>80 163</b>	<b>91 955</b>	<b>173 702</b>
EBITDAR (EBITDA avant distribution)	32 686	30 885	64 426
<b>EBITDA (EBITDA après distribution)</b>	<b>8 042</b>	<b>6 704</b>	<b>12 203</b>
Actif géré (valeur brute historique)	722 241	713 299	718 798
Actif brut en propriété	78 131	73 566	76 301

# Conteneurs Maritimes

## Perspectives à moyen terme



### Marché

- ▶ Malgré les crises, croissance du commerce mondial attendue en 2013 : +3,1% (source FMI)
- ▶ Prévion de croissance des trafics conteneurisés à +5% en 2013 et +6% en 2014
- ▶ Des clients (armateurs) à la recherche de financements alternatifs
- ▶ Demande importante d'investisseurs (institutionnels ou privés) pour des investissements en conteneurs
- ▶ Prix de l'acier en baisse en Chine



### TOUAX

- Opportunité d'accroître le parc sous gestion
- Développement des opérations de location-vente et de sale & lease back pour les armateurs
- Développement des activités de trading et de ventes d'occasion



#### Objectifs à moyen terme

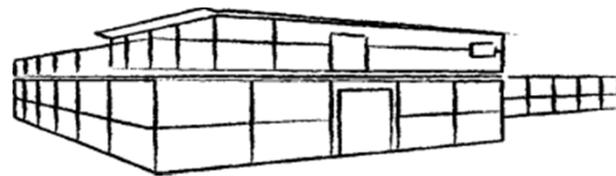
- Atteindre une flotte > 800.000 TEU (7% de PDM mondial vs. 3,6%)

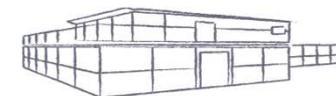
	2009	2010	2011	2012	2013*	2014*
Trafic conteneurisé	-9%	13%	7%	3%	5%	6%
Navires porte-conteneurs	5%	8%	7%	5%	6%	5%
Flotte conteneurs	-4%	7%	9%	7%	7%	7%

Source : Clarkson Research - juil. 2013 & Drewry Container Leasing Industry 2012/13

\* Prévisions

# Constructions Modulaires : N°2 en Europe Continentale





### Une présence internationale



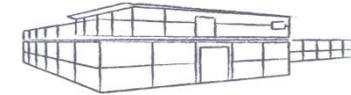
### Faits marquants 1<sup>er</sup> semestre 2013

- ▶ Conjoncture économique européenne morose impactant l'activité locative et les ventes
- ▶ Baisse de la construction en Pologne et un faible niveau d'activité en France, en République tchèque, aux USA et au Bénélux
- ▶ Une activité en Allemagne qui résiste bien
- ▶ Faible niveau d'investissements
- ▶ Confirmation du potentiel au Maroc (et en Afrique) avec 36% des ventes de la division

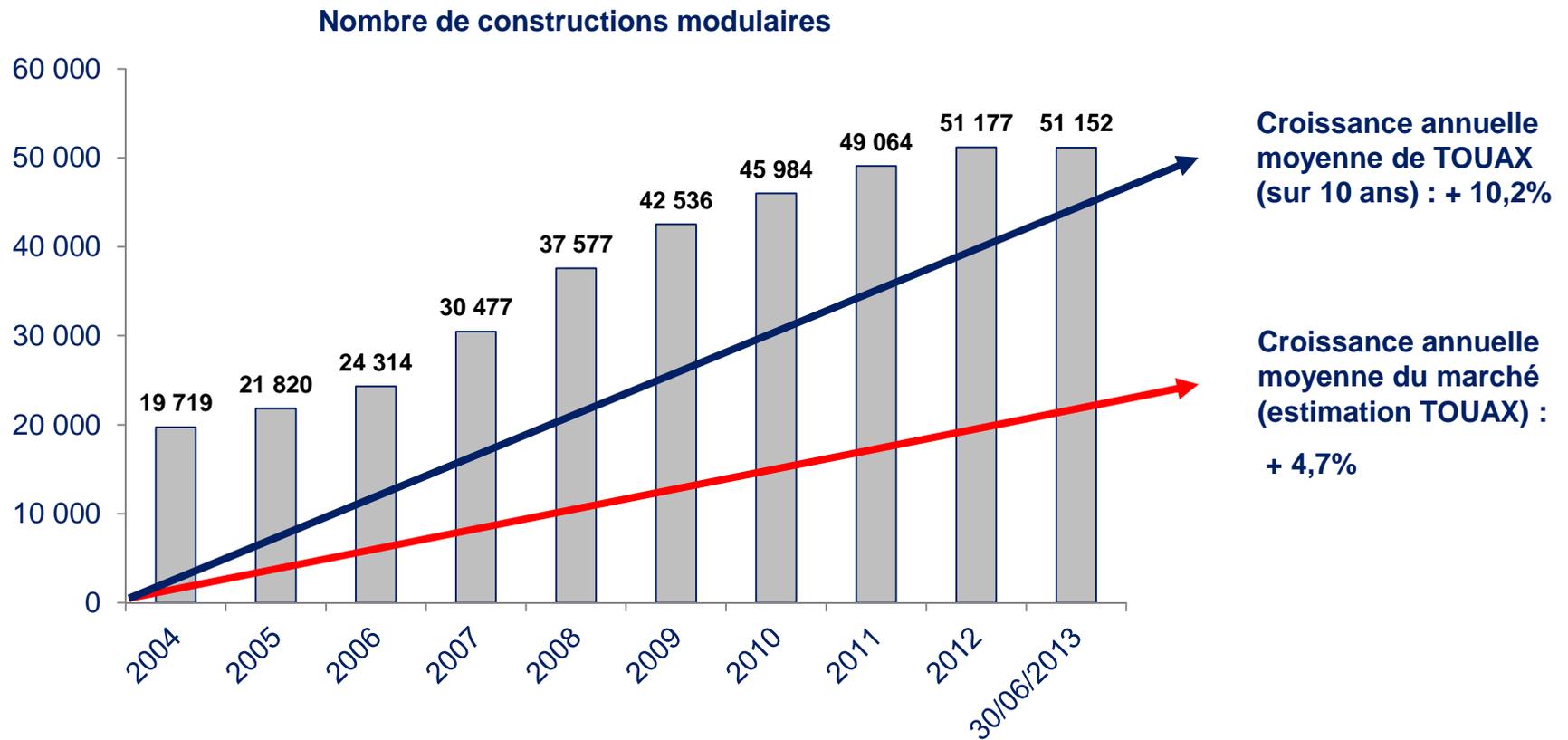
**12 % de l'activité hors Europe**

# Constructions Modulaires

## Evolution du parc locatif

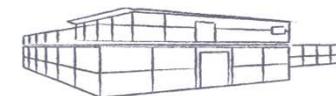


### ► Évolution de la flotte gérée par TOUAX



# Constructions Modulaires

## Gestion du parc locatif

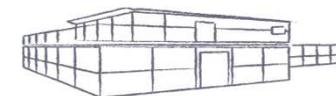


### Un parc jeune et de qualité

	06/2013	12/2012
Age moyen de la flotte	6,8 ans	6,4 ans
<b>Une gestion dynamique</b>		
Taux moyen d'utilisation (période)	68,9%	73,6%
Durée moyenne de location	23 mois	22 mois
Nombre de contrats de location	4 771	4 812
Durée de vie économique	20 à 30 ans	
Amortissement comptable	20 ans	

# Constructions Modulaires

## Performances et chiffres clés 1<sup>er</sup> semestre 2013



### ► Analyse des performances

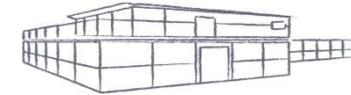
- Un chiffre d'affaires locatif en baisse du fait d'un recul des taux d'utilisation et des tarifs locatifs
- Des ventes en baisse de 27% dans les principaux pays, à l'exception de l'Allemagne
- Impact de la crise en Europe sur la rentabilité
- Mise en œuvre des actions visant à réduire les coûts en Europe
- Développement de l'activité en Afrique : 36% des ventes de matériels au 1<sup>er</sup> semestre réalisées par le Maroc et 10% du chiffre d'affaires global
- EBITDA en baisse du fait de la conjoncture dégradée en Europe

### ► Chiffres clés

(en milliers d'euros)	06/2013	06/2012	12/2012
CA locatif	36 274	38 859	78 885
CA vente de matériels	13 818	18 935	37 727
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>50 092</b>	<b>57 794</b>	<b>116 611</b>
EBITDAR (EBITDA avant distribution)	11 876	16 568	31 366
<b>EBITDA (EBITDA après distribution)</b>	<b>11 005</b>	<b>15 560</b>	<b>29 419</b>
Actif géré (valeur brute historique)	354 912	335 692	351 111
Actif brut en propriété	322 731	303 510	318 930

# Constructions Modulaires

## Perspectives à moyen terme



### Marché

- ▶ Stabilité attendue en Europe au 2<sup>nd</sup> semestre 2013, à l'exception d'une bonne activité en Allemagne
- ▶ Reprise à moyen terme en Europe
- ▶ Forte demande en Afrique (bases vie pour les industries pétrolières et minières, écoles, bureaux...)
- ▶ Potentiel à l'export vers les pays émergents



### TOUAX

- Améliorer le taux d'utilisation
- Renforcer les mesures de réduction des coûts de la division
- Investissements sélectifs en Afrique et en Amérique du Sud et investissements limités en Europe



### Objectifs moyen terme

- Location : 15 % de PDM en Europe Continentale avec un renforcement en Europe de l'Est
- Vente : Développement des ventes en Afrique et en Amérique du Sud
- Forte progression dans les pays émergents (Afrique, Amérique du Sud)

# Wagons de Fret : N°2 en Europe



# Wagons de Fret

## Une offre diversifiée en Europe et aux USA



### Un ancrage en Europe et aux USA



### Faits marquants 1<sup>er</sup> semestre 2013

#### ▶ En Europe

- Conditions de marché toujours difficiles en raison du contexte économique
- 10% de la flotte rachetée par un client (exercice de son option d'achat), ce qui entraîne une baisse du chiffre d'affaires locatif
- Développement de nouvelles offres de service autour de la location (trading, gestion technique de flotte appartenant à des tiers)

#### ▶ Aux USA

- Bon niveau d'activité lié aux transports de matières premières
- Reprise des investissements en wagons neufs (livraison 2014)

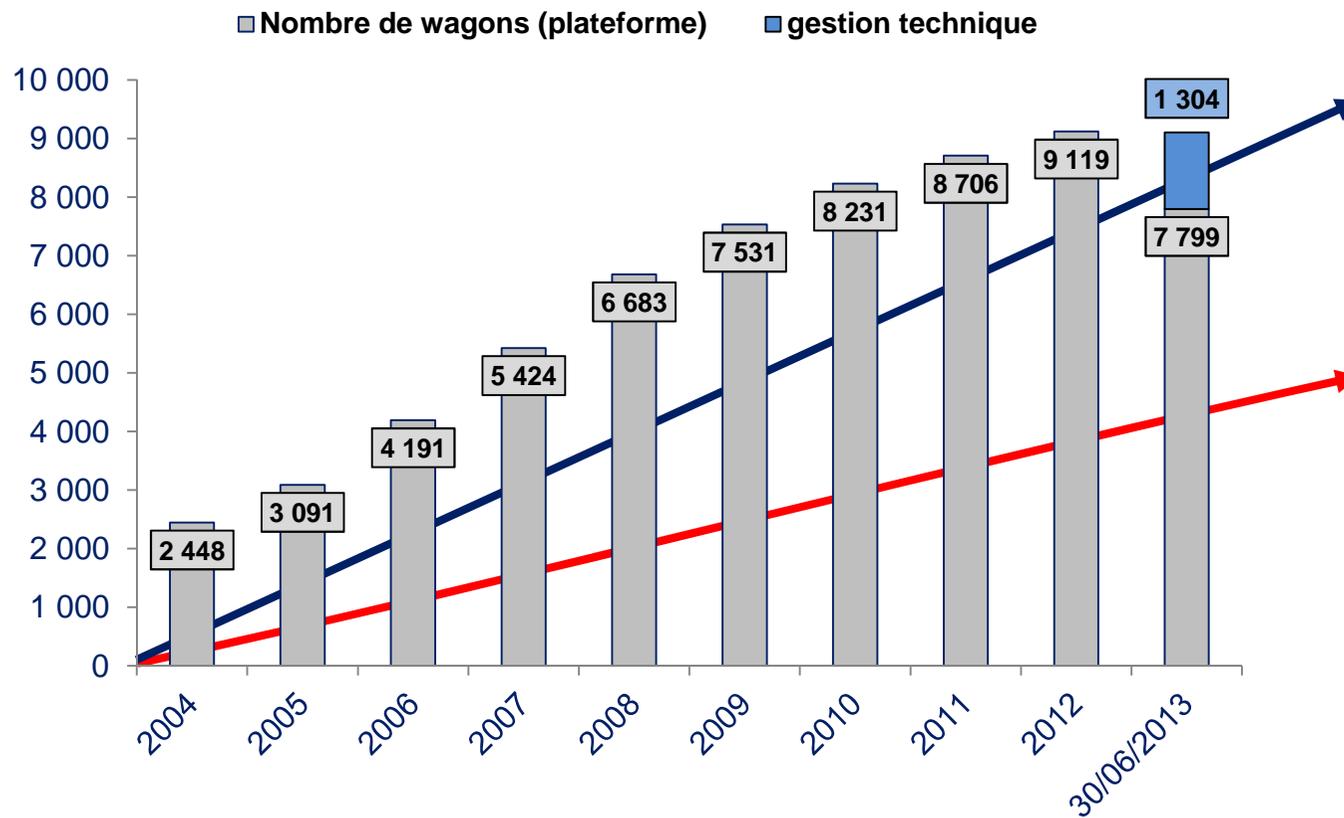
**6 % de l'activité hors Europe**

# Wagons de Fret

## Une croissance supérieure au marché



### ► Évolution du parc géré par TOUAX



Croissance annuelle moyenne de TOUAX (sur 10 ans) :  
+ 16,2 %

Croissance annuelle moyenne du marché mondial (source TOUAX) : +2%

# Wagons de Fret

## Chiffres clés du parc géré



### Un parc jeune et de qualité

	06/2013	12/2012
Age moyen de la flotte	9,8 ans	14 ans
<b>Une gestion dynamique</b>		
Taux moyen d'utilisation (Europe et USA pour la période)*	77,3%	78,3%
Durée moyenne de location	3,3 ans	3,4 ans
Durée de vie économique	30 à 50 ans	
Amortissement comptable	30 ans	

\* À périmètre comparable

# Wagons de Fret

## Performances et chiffres clés 1<sup>er</sup> semestre 2013



### ► Analyse des performances

- Pas d'amélioration du fait de la conjoncture économique européenne
- Chiffre d'affaires locatif en baisse du fait d'une diminution de la flotte en gestion depuis début d'année
- Peu de ventes d'occasion
- Peu d'investissements en Europe et pas de syndications
- EBITDA stable grâce à une bonne maîtrise des coûts

### ► Chiffres clés

(en milliers d'euros)	06/2013	06/2012	12/2012
CA locatif	17 203	18 984	37 877
CA vente de matériels	418	2 610	3 749
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>17 621</b>	<b>21 594</b>	<b>41 626</b>
EBITDAR (EBITDA avant distribution)	7 573	8 152	15 024
<b>EBITDA (EBITDA après distribution)</b>	<b>6 614</b>	<b>6 680</b>	<b>12 704</b>
Actif géré (valeur brute historique)	384 762	404 371	405 607
Actif brut en propriété	242 349	226 640	233 675

# Wagons de Fret

## Perspectives à moyen terme



### Marché

- ▶ En Europe, situation contrastée mais effet de rattrapage anticipé dès 2014
- ▶ Besoin structurel de renouvellement du parc locatif européen (environ 23 000 wagons de fret à produire par an sur 20 ans contre 5 000 actuellement)
- ▶ Aux USA, redémarrage du marché lié au secteur de l'énergie et des produits agricoles
- ▶ En Asie, besoins importants pour assurer la croissance de la zone



### TOUAX

- Investissements sélectifs en Europe sur des contrats de longue durée pour jouer la reprise du marché attendue en 2014/2015
- Implantation en Asie avec les premiers investissements prévus au 2<sup>nd</sup> semestre 2013



### Objectifs à moyen terme

- Croissance de 50% du parc géré : 15 000 wagons dont 10 000 en Europe et 5 000 wagons aux USA et en Asie

# Barges Fluviales :

## N°1 en Europe et en Amérique du Sud

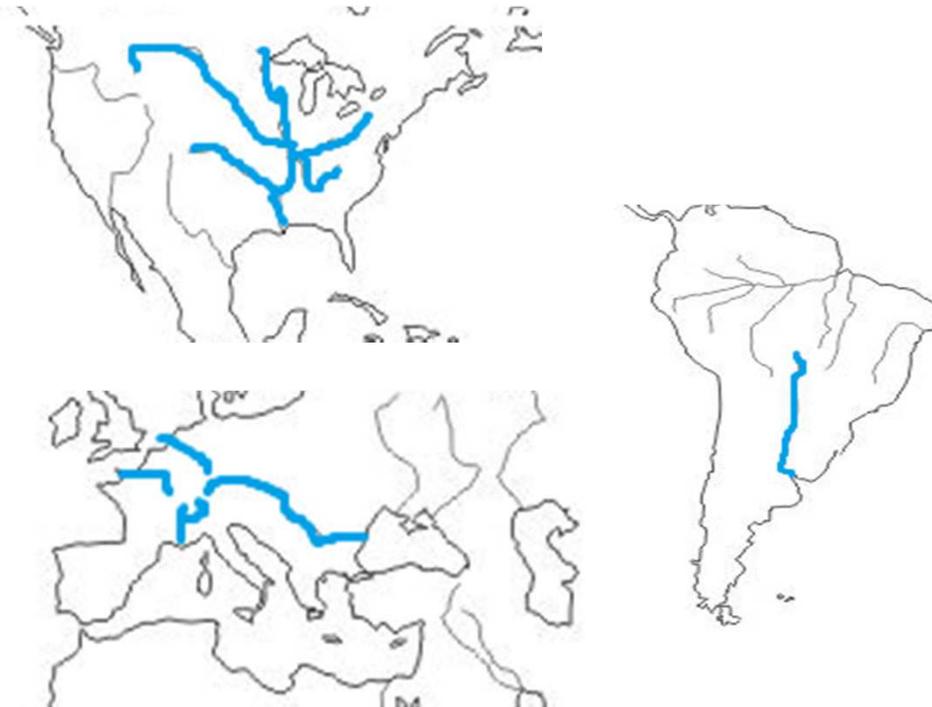


# Barges Fluviales

## Une présence internationale



### Une implantation sur 2 continents



### Faits marquants 1<sup>er</sup> semestre 2013

- ▶ Activité de location satisfaisante malgré une activité sur le Rhin peu dynamique
- ▶ Poursuite du développement de l'activité vente/trading
- ▶ Mise en location de nouvelles barges en Amérique du Sud (Idrovia)



Chargement d'une barge sur le Mississippi

**43 % des actifs hors Europe**

# Barges Fluviales

## Chiffres clés du parc géré



► **Un parc jeune et de qualité : Une flotte de 160 barges**

	06/2013	12/2012
Age moyen de la flotte	11 ans	12 ans
<b>Une gestion dynamique</b>		
Taux moyen d'utilisation (période)	88%	82%
Durée moyenne de location	6 ans	4,8 ans
Durée de vie économique	30 à 50 ans	
Amortissement comptable	30 ans	

# Barges Fluviales

## Performances et chiffres clés 1<sup>er</sup> semestre 2013



### ► Analyse des performances

- Chiffre d'affaires locatif stable
- Mise en location de nouvelles barges en Amérique du Sud
- L'activité locative en Amérique du sud représente 31 % du CA locatif de la division
- Taux d'utilisation moyen de 88%
- Ventes de 4,7 millions d'euros avec des cessions de matériels en Europe et aux Etats-Unis
- EBITDA en baisse (cessions au S1 2012 plus importantes qu'au S1 2013)

### ► Chiffres clés

(en milliers d'euros)	06/2013	06/2012	12/2012
CA locatif	7 577	7 689	14 715
CA vente de matériels	4 751	8 153	11 119
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>12 327</b>	<b>15 842</b>	<b>25 834</b>
EBITDAR (EBITDA avant distribution)	3 812	4 989	7 218
<b>EBITDA (EBITDA après distribution)</b>	<b>3 812</b>	<b>4 989</b>	<b>7 218</b>
Actif géré (valeur brute historique)	115 311	95 523	105 249
Actif brut en propriété	84 096	71 308	81 034

# Barges Fluviales

## Perspectives à moyen terme



Marché
<ul style="list-style-type: none"><li>▶ En Europe et aux USA, besoin de renouvellement d'une flotte âgée et enjeux écologiques avec une sensibilisation des instances gouvernementales</li><li>▶ Besoin élevé de transport de matières premières et agricoles en Amérique du Sud</li><li>▶ Potentiel en Afrique avec des besoins d'actifs fluviaux</li></ul>



TOUAX
<ul style="list-style-type: none"><li>• Développement en Amérique du Sud et en Afrique afin de réduire l'exposition en Europe</li><li>• Positionnement sur des contrats de location de longue durée auprès des principaux industriels mondiaux</li><li>• Développement des ventes et du trading d'actifs fluviaux</li></ul>
▼
<b><u>Objectifs à moyen terme</u></b>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Doublement de la flotte notamment grâce aux implantations en Amérique du Sud</li><li>• Progression du chiffre d'affaires ventes</li></ul>

# SOMMAIRE

---

▶ **Partie 1**      **Présentation du Groupe et des activités**

▶ **Partie 2**      **Résultats et financement**

- Résultats
- Bilan simplifié
- Investissements
- Cash Flow Statement
- Endettement
- Gestion des risques de marché
- Gestion pour compte de tiers

▶ **Partie 3**      **Stratégie et perspectives**

▶ **Partie 4**      **TOUAX et la Bourse**

▶ **Partie 5**      **Questions / Réponses**

# Résultats et Financements

## Compte de résultat

(en milliers d'euros)	06/2013	06/2012	12/2012
Chiffre d'affaires locatif	104 449	107 322	219 034
Vente de matériels	55 805	79 913	138 952
Plus value de cession	11	(1)	(22)
<b>PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>160 265</b>	<b>187 234</b>	<b>357 964</b>
Coût des ventes	(46 548)	(70 054)	(122 917)
Dépenses opérationnelles des activités	(44 414)	(43 660)	(91 493)
Frais généraux	(13 552)	(11 866)	(25 288)
<b>EBITDAR (EBITDA avant distribution aux investisseurs)</b>	<b>55 751</b>	<b>61 654</b>	<b>118 266</b>
Amortissements et pertes de valeur	(16 883)	(15 820)	(32 157)
<b>Résultat d'exploitation avant distribution</b>	<b>38 868</b>	<b>45 834</b>	<b>86 109</b>
Distribution nette aux investisseurs	(26 474)	(26 660)	(56 490)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>12 394</b>	<b>19 174</b>	<b>29 619</b>
Autres produits et charges opérationnels			(577)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>12 394</b>	<b>19 174</b>	<b>29 042</b>
Résultat financier	(10 074)	(8 550)	(17 567)
Quote-part de résultat dans les sociétés associées			
<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>2 320</b>	<b>10 624</b>	<b>11 475</b>
Impôt sur les bénéfices	(1 124)	(2 196)	(2 749)
<b>Résultat net consolidé de l'ensemble</b>	<b>1 196</b>	<b>8 428</b>	<b>8 726</b>
Part des intérêts minoritaires	(404)	211	420
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>792</b>	<b>8 639</b>	<b>9 146</b>
<b>Résultat net par action</b>	<b>0,14</b>	<b>1,51</b>	<b>1,60</b>

# Résultats et Financements

## Compte de résultat

---

- ▶ **Chiffres d'affaires en baisse de 14,4%**
    - Recul du chiffre d'affaires locatif de 2,7%
    - Hors prestations annexes, le chiffre d'affaire locatif augmente légèrement de 0,4%.
    - Recul du chiffre d'affaires vente de 30%
  
  - ▶ **EBITDAR (EBITDA avant distribution aux investisseurs) en recul de 9,6% (-5,9m€)**
    - Baisse des taux d'utilisation et des tarifs suite à la dégradation économique européenne
    - Baisse de la marge de ventes suite à des volumes de cessions plus faibles
    - Compensée en partie par le dynamisme de l'activité mondiale de conteneurs
  
  - ▶ **EBITDA (EBITDA après distribution aux investisseurs) en recul de 16% (-5,7m€)**
  
  - ▶ **Résultat opérationnel -35% (-6,8m€)**
    - Baisse de l'EBITDA et hausse des amortissements (1m€)
  
  - ▶ **Résultat net de 0,8 million d'euros conforme à nos prévisions** ; faiblesse de la situation économique européenne (constructions modulaires et wagons de fret)
-

# Résultats et Financements

## EBITDA

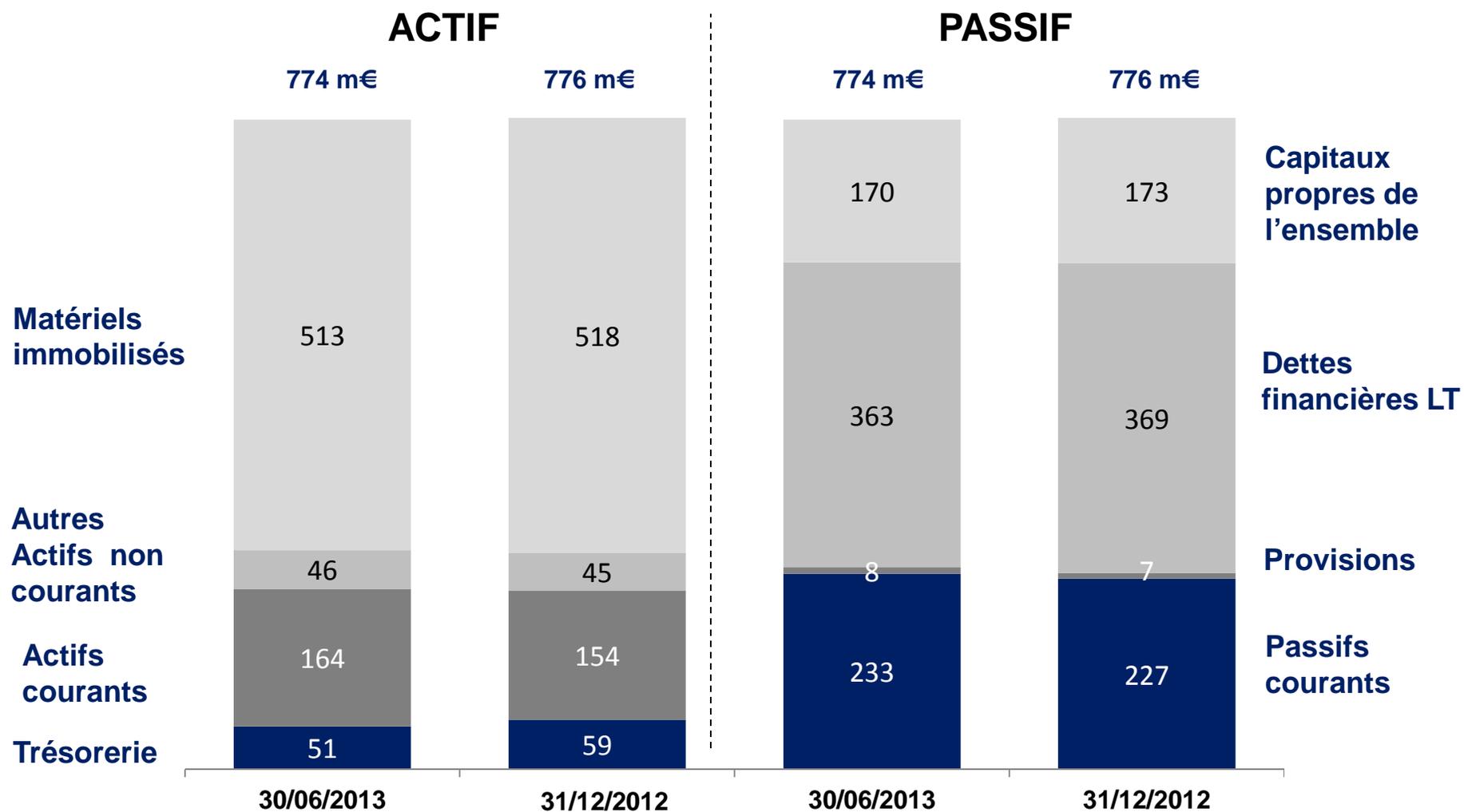
- ▶ Baisse de l'EBITDA (EBITDA après distribution aux investisseurs) de 5,7m€

(en milliers d'euros)	EBITDAR (EBITDA avant distribution aux investisseurs)	Distribution aux investisseurs	EBITDA (EBITDA après distribution aux investisseurs)
Conteneurs Maritimes	32 686	(24 644)	8 042
Constructions Modulaires	11 876	(871)	11 005
Barges Fluviales	3 812		3 812
Wagons de Fret	7 573	(959)	6 614
Autres (frais centraux, divers et éliminations)	(196)		(196)
<b>30/06/2013</b>	<b>55 751</b>	<b>(26 474)</b>	<b>29 277</b>
30/06/2012	61 655	(26 660)	34 995

- Baisse dans les activités Constructions Modulaires (en raison de la conjoncture européenne) et Barges Fluviales (due à une baisse des volumes de ventes compensée par les marges de location)
- Stabilité de l'activité Wagons de Fret
- Dynamisme marqué dans l'activité Conteneurs Maritimes

# Résultats et Financements

## Bilan simplifié comparé



En millions d'euros

# Résultats et Financements

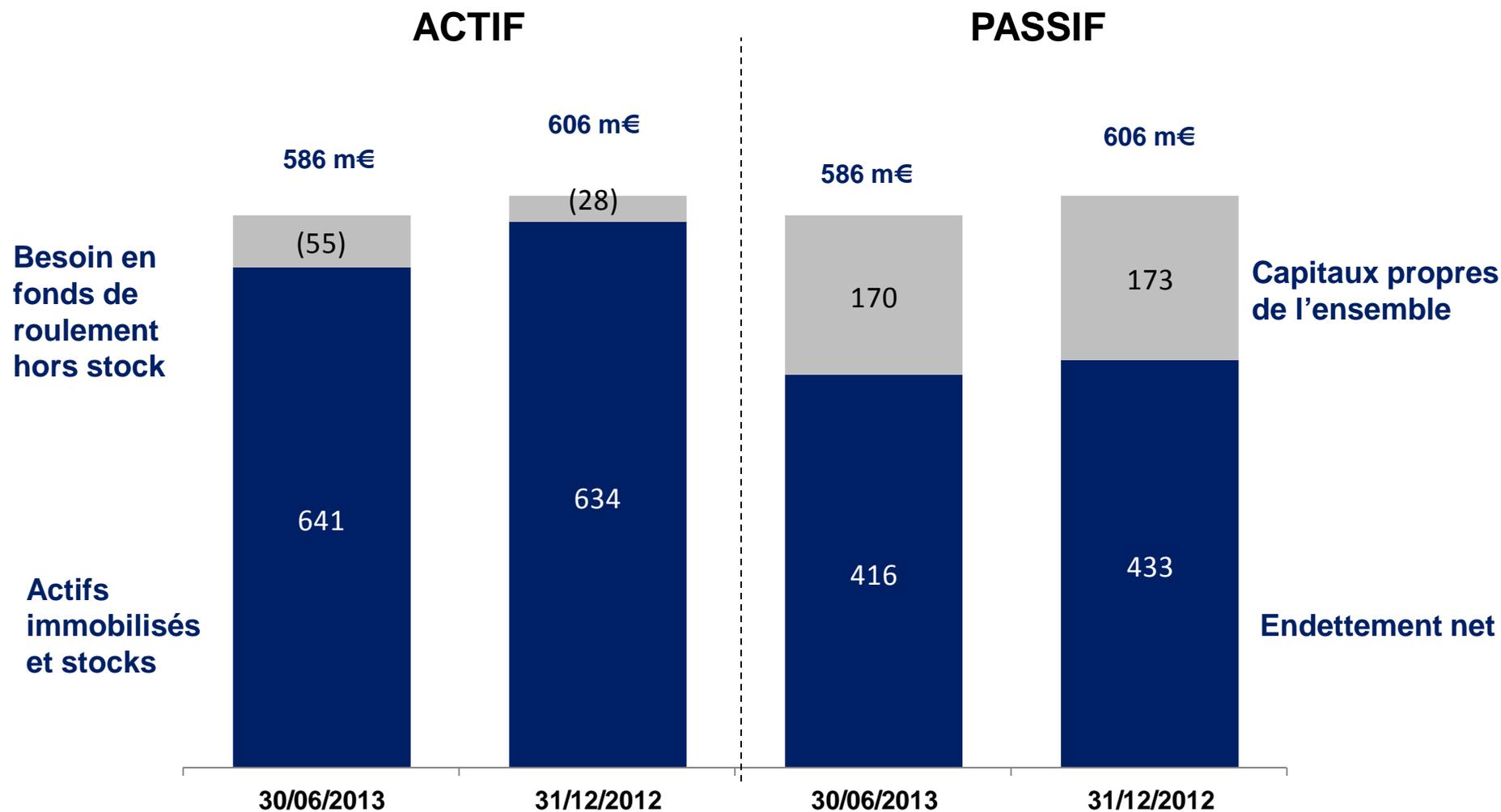
## Bilan simplifié comparé

---

- ▶ **Matériels immobilisés 513 m€ vs. 518 m€ (-5 m€) ; investissements faibles**
  - Conteneurs Maritimes 29 m€ vs. 31 m€
  - Constructions Modulaires 230 m€ vs. 232 m€
  - Barges Fluviales 63 m€ vs. 59 m€
  - Wagons de Fret 191 m€ vs. 194 m€
- ▶ **Actifs courants 164 m€ vs. 153 m€ ; Stocks 82 m€ (+11 m€), clients 61 m€, autres 21 m€**
- ▶ **Equity 170 m€ vs. 173 m€(incluant 24 m€ de minoritaires)**
- ▶ **Dettes financières LT 363 m€ vs. 369 m€ (-6 m€)**
  - Dettes financières nettes (incluant la dette CT) 416 m€ vs 433 m€ (-17 m€)
  - Début d'inflexion de la dette financière
- ▶ **Passifs courants 233 m€ vs. 227 m€ (+6 m€) ;Dettes financières CT 104 m€ (-19 m€), dettes fournisseurs 46 m€ (+7 m€ conteneurs), autres dettes 82 m€ (+18 m€ dont + 12 m€ acompte de syndication)**

# Résultats et Financements

## Bilan économique



En millions d'euros

# Résultats et Financements

## Investissements

- ▶ Les investissements nets au 30 juin 2013 se sont élevés à **-8,1 millions d'euros** contre 130 millions d'euros au 31 décembre 2012
  - Investissements immobilisés & stockés : 19,7 millions d'euros (173 millions d'euros au 31 décembre 2012)
  - Investissements sous gestion : -27,8 millions d'euros (-42,9 millions d'euros au 31 décembre 2012). La baisse est liée à l'exercice d'une option d'achat de wagons par un client.
  - Des investissements importants sont prévus au 2<sup>nd</sup> semestre 2013 en conteneurs maritimes principalement financés par des investisseurs tiers

(milliers d'euros)	Investissements immobilisés & stockés	Investissements sous gestion	Total Investissements
Conteneurs Maritimes	1 202	1 738	2 940
Constructions Modulaires	7 167		7 167
Barges Fluviales	2 727		2 727
Wagons de Fret	8 705	(29 518)	(20 813)
Divers	(105)		(105)
<b>TOTAL</b>	<b>19 696</b>	<b>(27 781)</b>	<b>(8 085)</b>

# Résultats et Financements

## Cash Flow statement

### ► Cash Flow Statement

(en millions d'euros)	06/2013	06/2012	2012
Flux opérationnels hors BFR d'exploitation	25,4	27,4	50,2
BFR d'exploitation (hors stocks)	28,1	23,5	11,4
Achats nets de matériels et var. de stocks	(24,7)	(51,6)	(84,2)
<b>Flux opérationnels</b>	<b>28,8</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(22,6)</b>
Flux d'investissement	(0,6)	(5,5)	(19,7)
<b>Flux de financement</b>	<b>(30,1)</b>	<b>12,7</b>	<b>57,6</b>
Variation cours des devises	0,1	0,1	(0,5)
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>(2)</b>	<b>6,5</b>	<b>14,8</b>

- Les investissements opérationnels sont inférieurs aux flux opérationnels avec pour conséquence une inflexion de la dette.
- Les flux de financement enregistrent 9,7 m€ d'intérêts, 3,6 m€ de dividendes et autres mouvements du capital et une baisse de 16,7 m€ de l'endettement.

# Résultats et Financements

## Endettement

### ► Présentation de la dette brute

	Montant au bilan	Répartition	Taux 30/06	Part en taux variable
Crédit court terme avec recours	81,2 m€	17%	1,48%	100%
Crédit moyen et long terme avec recours	201,8 m€	43%	4,59%	4%
Dettes sans recours	183,6 m€	39%	4,08%	45%
<b>TOTAL DETTE BRUTE</b>	<b>466,6 m€</b>	<b>100%</b>	<b>3,85%</b>	<b>37%</b>

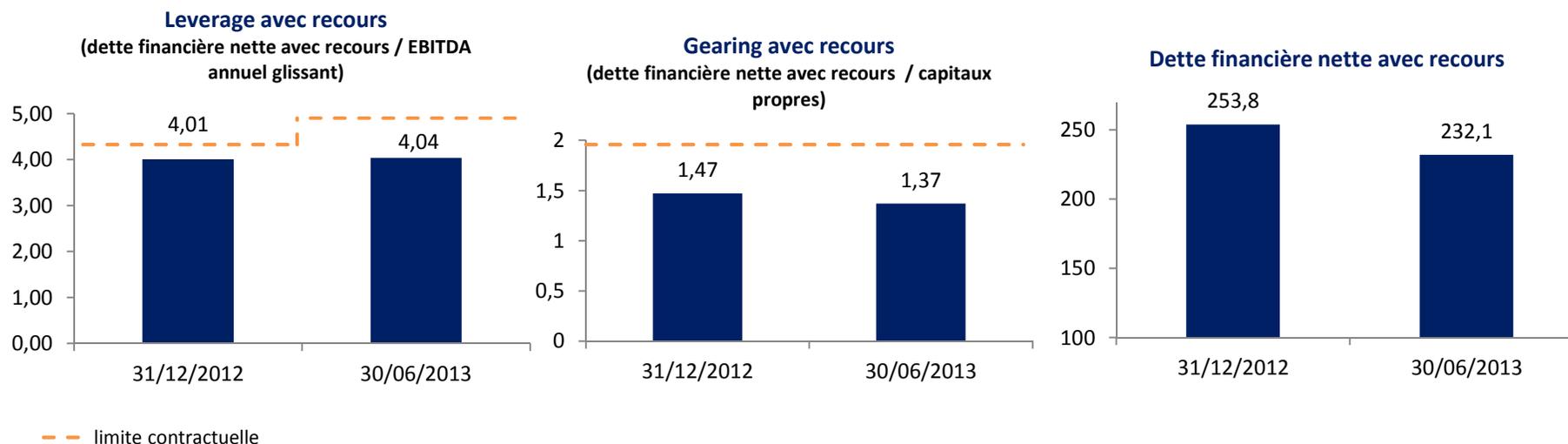
- 39 % de la dette consolidée est sans recours contre le Groupe
- 20 % de la dette du Groupe n'est pas libellée en euro (14% en USD et 6% en autres devises)

### ► Présentation de la dette nette

	Montant au bilan
Dettes brutes	466,6 m€
Cash et cash équivalent	50,8 m€
<b>TOTAL DETTE NETTE</b>	<b>415,7 m€</b>
dont dette sans recours	183,6 m€
<b>TOTAL DETTE NETTE AVEC RECOURS</b>	<b>232,1 m€</b>

# Résultats et Financements

## Endettement



- ▶ Ratios de Gearing et de Leverage stables par rapport à fin 2012
- ▶ Tous les ratios sont respectés
- ▶ Ratios limites contractuels de 1,9 pour le Gearing et de 4,9 pour le Leverage à fin juin. Le groupe a négocié et obtenu une flexibilité supplémentaire sur le ratio de leverage à fin juin qu'il n'a pas utilisé.
- ▶ Prévision de stabilité du Gearing et de hausse du Leverage à fin 2013
- ▶ Dette financière nette avec recours en baisse à fin Juin de 21,7 m€

# Résultats et Financements

## Gestion des risques de marché

---

### ▶ Gestion du risque de liquidité

▶ Les **remboursements théoriques de dette** sur S2 2013 et S1 2014 s'élèvent à 102 m€ dont :

- 48,5 m€ de remboursements programmés
- 13 m€ de lignes court terme renouvelées annuellement
- 40,5 m€ de remboursements de dettes court terme sans recours (correspondant à une ligne revolving de financement de wagons à échéance fin novembre 2013)

▶ Le Groupe a **renforcé sa liquidité** et sa structure de bilan en août 2013 grâce à une émission de Titres Super Subordonnés à Durée Indéterminée (TSSDI) de 20,5 m€ comptabilisée entièrement en fonds propres

▶ Les lignes à court terme renouvelables annuellement ont toujours été reconduites par les banques au fur et à mesure des comités annuels

▶ Le **risque de liquidité du Groupe est limité** grâce aux :

- Flux opérationnels de trésorerie (hors variation BFR) de 48 m€ sur un an
- 513 m€ d'immobilisations corporelles nettes, 82 m€ d'actifs en stock et 51 m€ de disponibilités et valeurs mobilières de placement
- 63 m€ de lignes bancaires disponibles à fin juin 2013

# Résultats et Financements

## Gestion des risques de marché

---

### ▶ Gestion du risque de taux

- Taux moyen de la dette en légère hausse à 3,85% vs. 3,66 % à fin 2012
- Après impact des couvertures : dette à 63% taux fixe - 37% taux variable en global
- Répartition 94% fixe - 6% variable sur la partie stable de l'endettement (hors préfinancement)
- Sensibilité des frais financiers pour une évolution de 1% des taux variables: +6,2% soit 1,4 m€

# Résultats et Financements

## Gestion des risques de marché

---

### ▶ Gestion du risque de change

- **Opérationnel :**

- Le Groupe s'estime peu exposé au risque de change opérationnel (revenus et charges en mêmes devises)
- Mises en place de couvertures sur les flux de trésorerie intra groupe USD, CZK et PLN

- **Bilan :**

- Le Groupe n'a pas de risque de change significatif sur son bilan au 30/06/2013

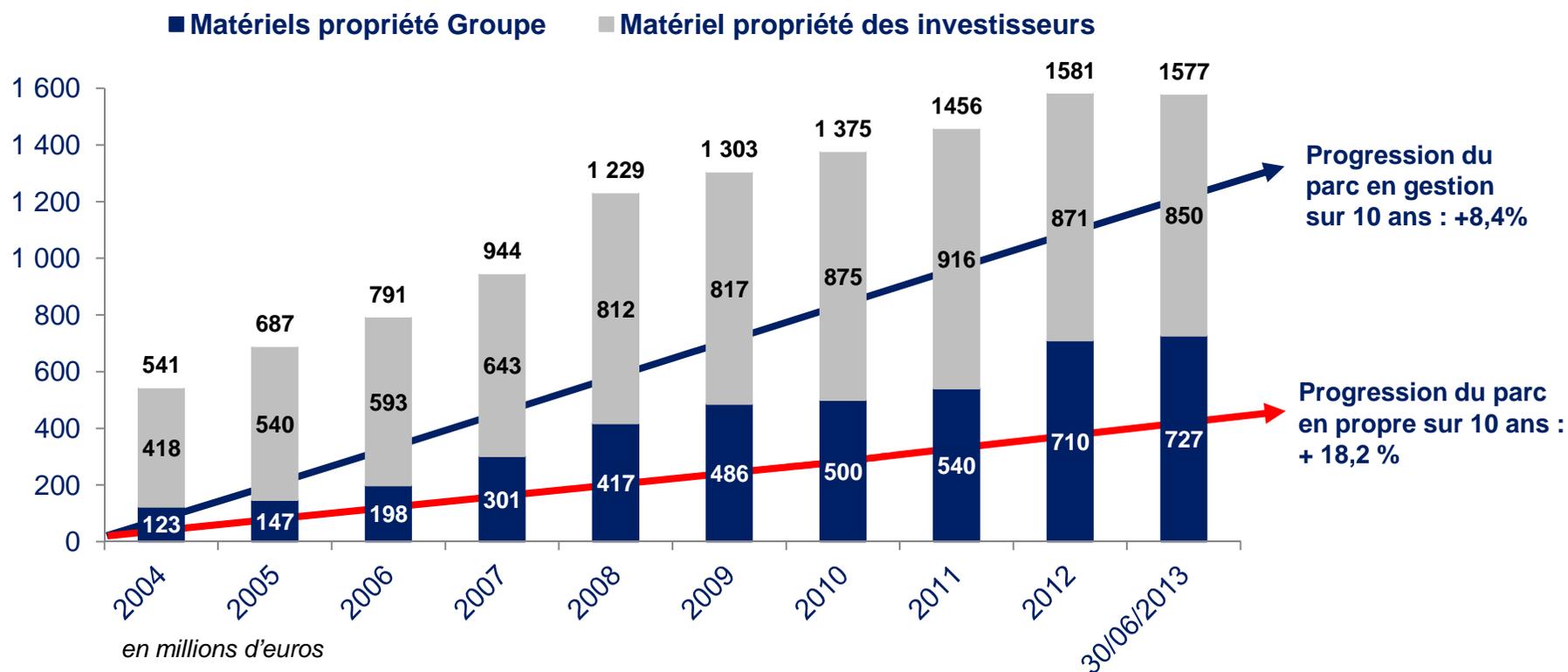
- **Conversion :**

- Le Groupe ne couvre pas ses fonds propres dans des devises étrangères

# Résultats et Financements

## Répartition des actifs par année

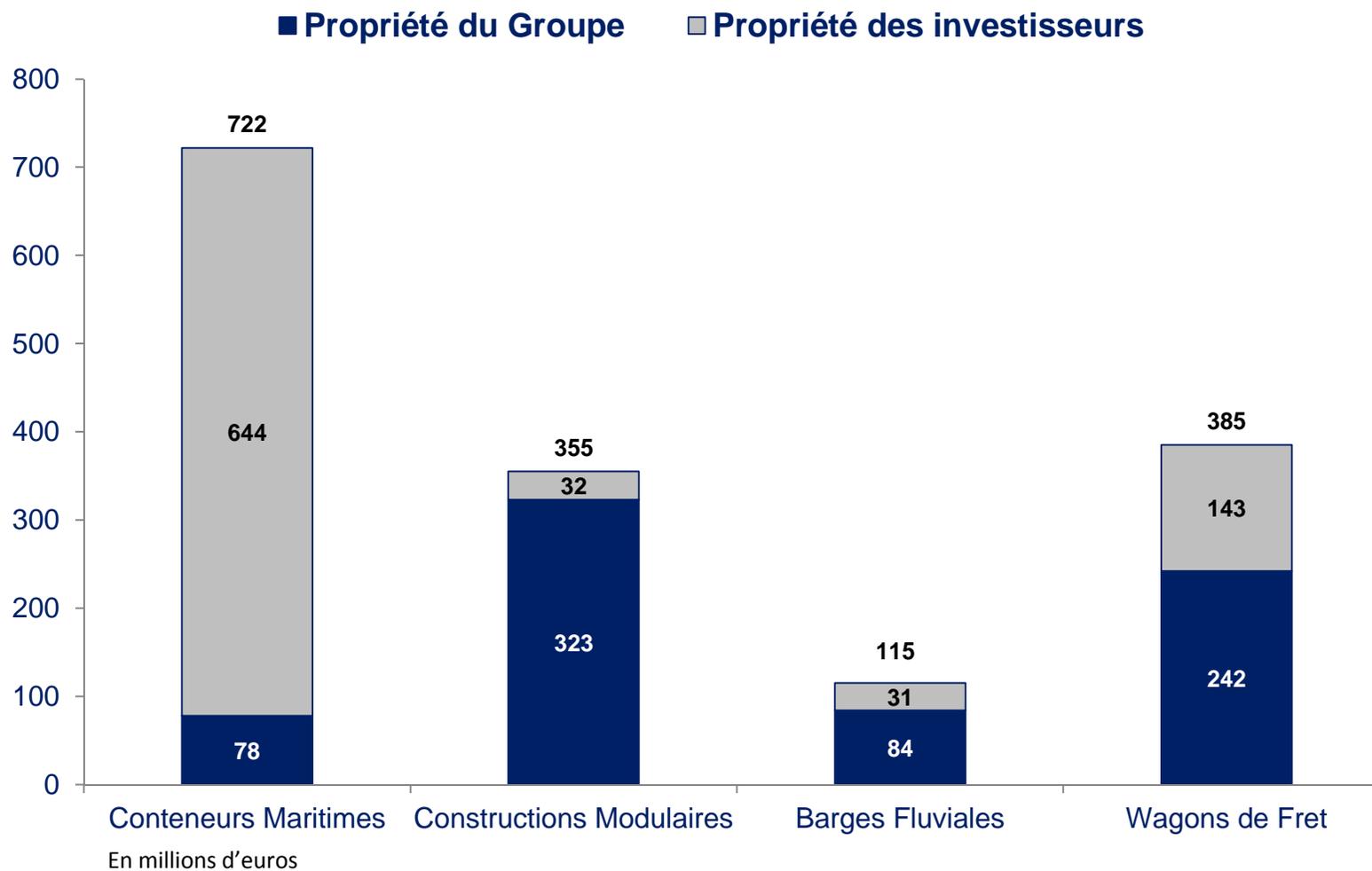
► Progression annuelle moyenne de 11,9% du parc (10 ans)



Plus de la moitié des actifs gérés est valorisée en dollar américain. La valeur des actifs gérés au 30 juin 2013 est stable (taux de change 1,3080 au 30/06/2013 vs. 1,3194 au 31/12/2012)

# Résultats et Financements

## Répartition des actifs par activité au 30 juin 2013



# Résultats et Financements

## Gestion pour compte de tiers

---

### ► Analyse des performances du 1<sup>er</sup> semestre 2013

- Vente de 35 m\$ de conteneurs à des investisseurs et rachat de 9,1 m\$ de portefeuille, le Groupe en conservant la gestion
- Compte tenu de la bonne tenue des valeurs résiduelles sur les conteneurs maritimes gérés pour compte de tiers, le Groupe détient un potentiel important de commission de vente ou de surperformance. Plus de 4,6 m\$ ont été générés au 1<sup>er</sup> semestre 2013.

### ► Stratégie de gestion

- Capacité du Groupe de préfinancer des actifs en les mettant en location avant de les céder aux investisseurs et à offrir des programmes diversifiés offrant des rentabilités récurrentes

### ► Perspectives 2013

- Lancement des premiers programmes dans l'activité barges fluviales
- Plus de 80 m\$ en discussion pour financer de nouveaux investissements au 2<sup>nd</sup> semestre

#### **Profil et stratégie des investisseurs**

*20 investisseurs avec des profils variés (family office, compagnie financière, société d'investissement...)*

*Les investisseurs recherchent une stratégie de diversification avec des rendements récurrents sur des actifs sous-jacent réels et tangibles avec des durées de vie longue*

# SOMMAIRE

---

- ▶ **Partie 1**                      **Présentation du Groupe et des activités**
- ▶ **Partie 2**                      **Résultats et financement**
- ▶ **Partie 3**                      **Stratégie et perspectives**
- ▶ **Partie 4**                      **TOUAX et la Bourse**
- ▶ **Partie 5**                      **Questions / Réponses**

## Stratégie et perspectives du Groupe

---

### En 2013/2014

- ▶ Poursuite du développement à l'international en y associant des partenaires
- ▶ Réduction des coûts en Europe et investissements sélectifs
- ▶ Hausse des investissements financés par des investisseurs tiers et baisse des CAPEX Groupe entraînant une diminution de l'endettement

**Pour l'année 2013, stabilité du chiffre d'affaires compte tenu des activités européennes et rentabilité en ligne avec le 1<sup>er</sup> semestre**

**Croissance de l'ensemble des activités attendue en 2014 avec des signes d'amélioration dans nos activités européennes et grâce au développement international du groupe**

# SOMMAIRE

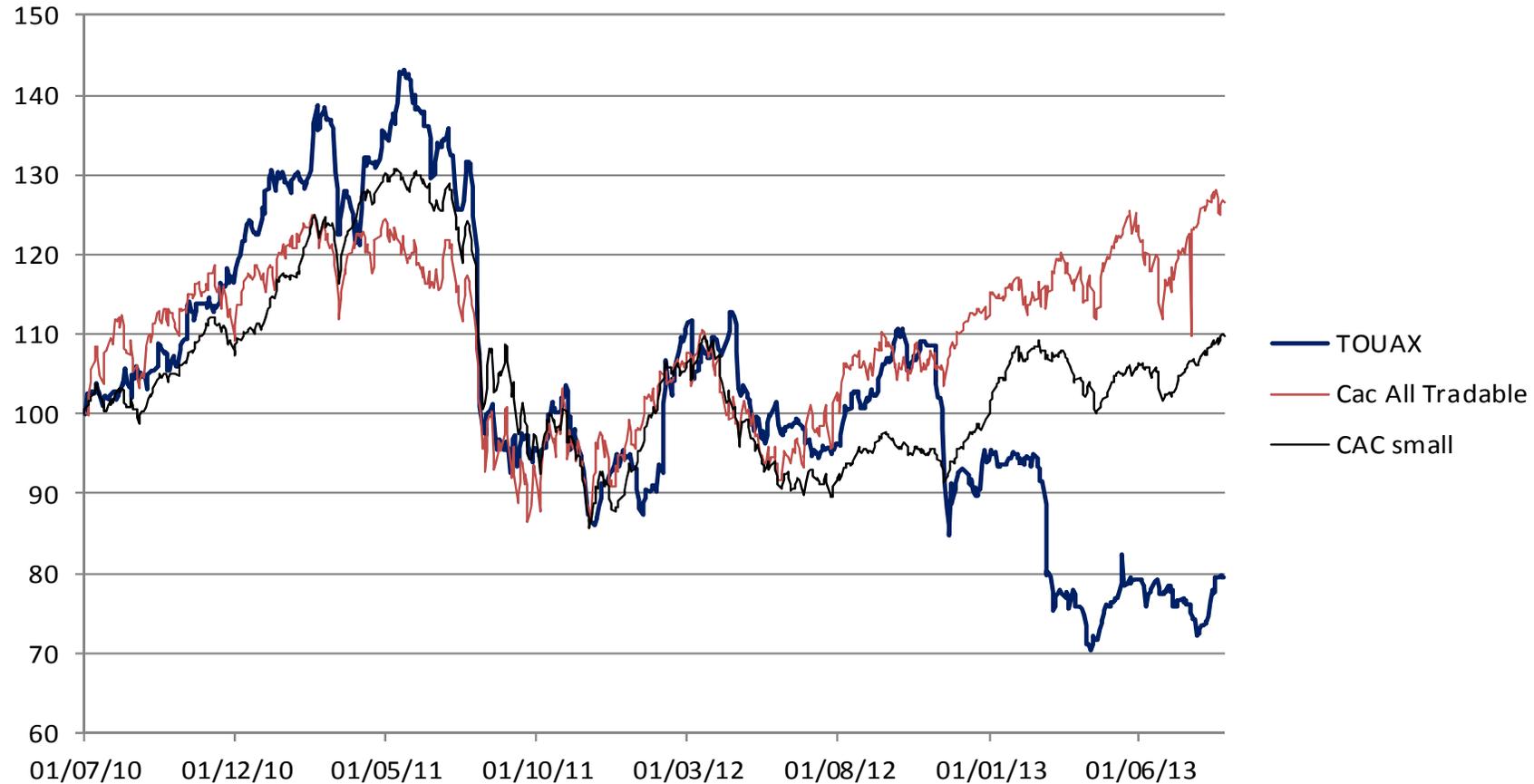
---

- ▶ **Partie 1**                      **Présentation du Groupe et des activités**
- ▶ **Partie 2**                      **Résultats et financement**
- ▶ **Partie 3**                      **Stratégie et perspectives**
- ▶ **Partie 4**                      **TOUAX et la Bourse**
- ▶ **Partie 5**                      **Questions / Réponses**

# TOUAX ET LA BOURSE

Cours de bourse (en cours de discussion)

Evolution du titre sur 3 ans (base 100 au 1/07/2010)



► TOUAX fait partie du CAC® Small et du CAC® Mid & Small et du SRD Long-seulement

# TOUAX ET LA BOURSE

## Données boursières

	06/2013	2012	2011	2010	2009
Nombre d'actions (en milliers)	5 884	5 740	5 720	5 696	5 688
Capitalisation boursière (en M€)	105,61	124,62	124,71	167,82	126,84
Capitaux propres consolidés part du Groupe (M€)	145,23	148,98	146,88	140,20	129,05
Price to Book Ratio	0,73	0,84	0,85	1,20	0,98
BNPA (€) annualisé	0,28 (5)	1,60 (4)	2,35 (3)	2,33 (2)	2,73 (1)
Cours le plus haut (€)	21,46	26,15	32,99	29,49	24,94
Cours le plus bas (€)	15,71	19,19	19,60	17,13	14,45
Volume moyen journalier (en nombre d'actions)	5 097	3 771	4 177	4 115	5 002
Cours de clôture	17,95€	21,71€	21,80€	29,49€	22,30€
PER	64,11	13,63	9,28	12,64	8,94
Distribution globale nette par action (€)	0,5	1	1	1	1
Rendement de l'action	2,8%	4,6%	4,6%	3,4%	4,5%

(1) Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires : 5 198 689

(2) Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires : 5 692 861

(3) Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires : 5 713 220

(4) Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires : 5 732 513

(5) Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires : 5 749 781

# CONCLUSION

## Les atouts du titre TOUAX

---

### Des fondamentaux solides

#### ▶ Un modèle de croissance durable

- Diversification des activités et des implantations géographiques
- Investissements basés sur des actifs tangibles et à longue durée de vie
- Récurrence des cash flows et valeurs résiduelles élevées
- Positionnement sur des marchés structurellement en croissance

#### ▶ Un acteur international

- 760 professionnels répartis dans 15 pays (Europe, Afrique, Amérique du Nord et Asie)

#### ▶ Une croissance rentable

- De 2002 à 2012, augmentations du chiffre d'affaires (x2,1), du résultat (x3,6) et du résultat net par action (x1,8)
- Politique de distribution de dividendes continue

#### ▶ Un management pérenne sur le long terme en ligne avec les intérêts des actionnaires

- Actionnariat de référence familial
- Gouvernance stable pour une stratégie de long terme

## Questions/Réponses

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

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

[www.touax.fr](http://www.touax.fr)

[www.touax-container.com](http://www.touax-container.com)

[www.touax.com/railcars\\_home.asp](http://www.touax.com/railcars_home.asp)

[www.touax-river-barges.com](http://www.touax-river-barges.com)

