

# Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2007 & Perspectives



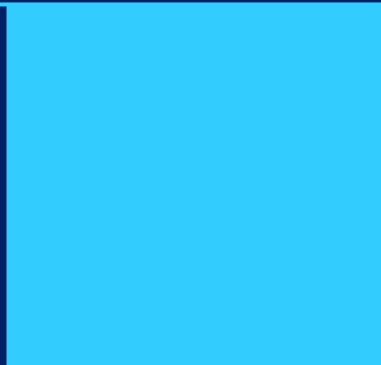
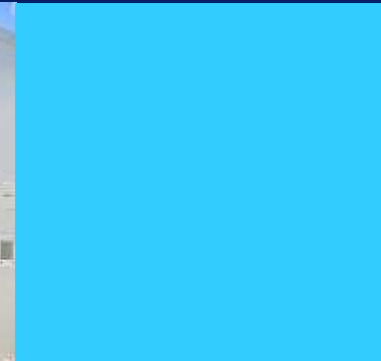
Palais Brongniart,

11 septembre 2007



**Touax**®

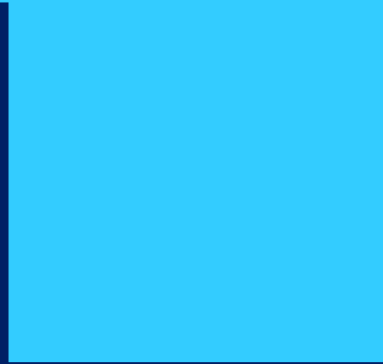
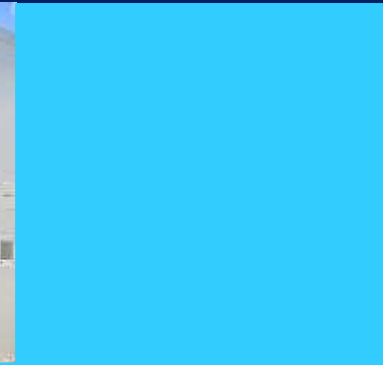
# Sommaire



**Présentation de la société**  
**Faits marquants 1<sup>er</sup> semestre 2007**  
**Résultats et financement**  
**Stratégie et objectifs**  
**Touax et la Bourse**



# Présentation de la société



**Touax**®

# Le Groupe Touax

## L'expérience de la location opérationnelle



- Loueur opérationnel de :
  - Conteneurs Maritimes (1<sup>er</sup> européen continental et 9<sup>e</sup> mondial)
  - Constructions Modulaires (3<sup>e</sup> européen et 6<sup>e</sup> mondial)
  - Barges Fluviales (1<sup>er</sup> européen)
  - Wagons de Fret (2<sup>e</sup> européen – wagons intermodaux)
- Une équipe de 350 professionnels répartis dans 11 pays
  - en Europe, en Amérique du Nord et en Asie



# Le Groupe Touax

Une société diversifiée



Une diversification sur  
4 activités et sur des  
marchés internationaux

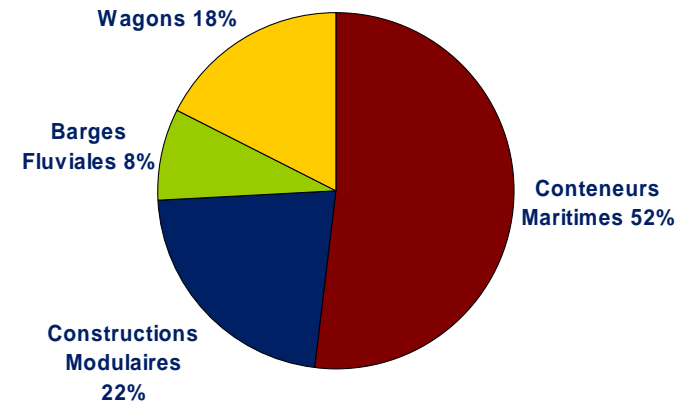


Chiffre d'affaires  
1<sup>er</sup> semestre 2007 (+7%)

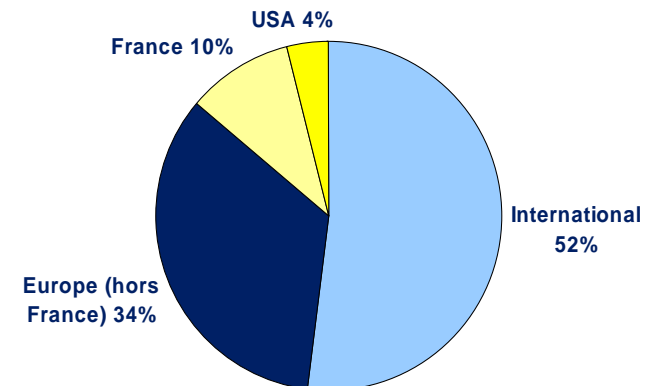


130,9 millions d'euros  
(dont 90% à l'international)

## Répartition par activité



## Répartition par zone géographique





# Le Groupe Touax

## Une société en croissance

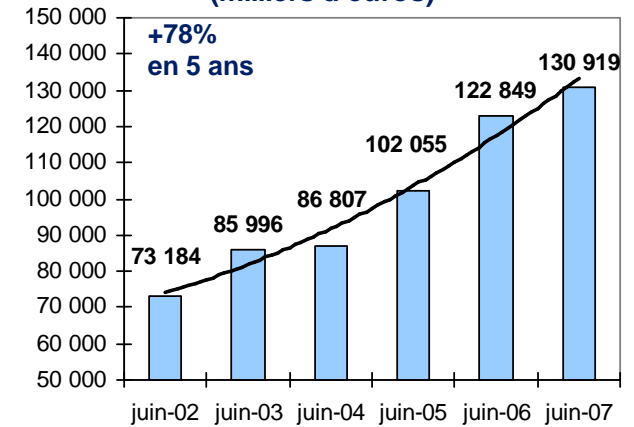


### Une progression marquée

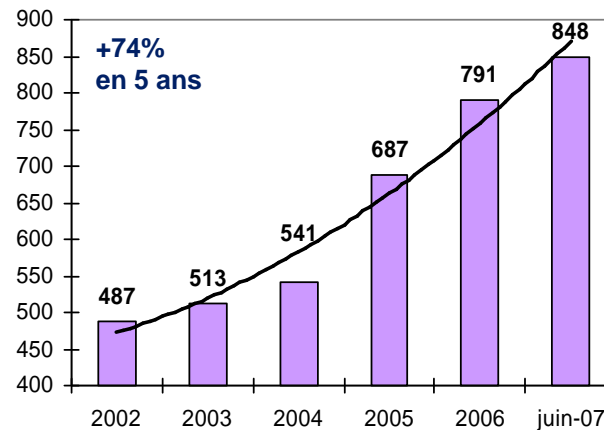
- du chiffre d'affaires
- du résultat net
- des actifs gérés



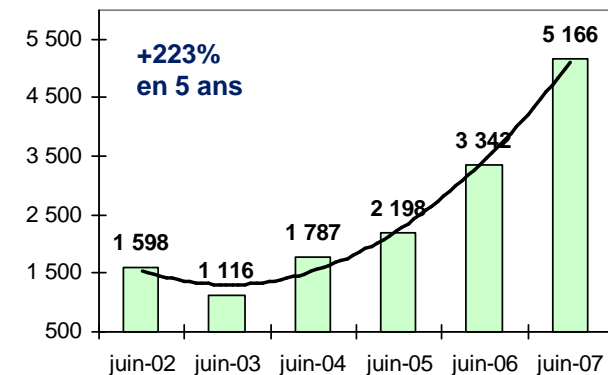
Chiffres d'affaires semestriels  
(milliers d'euros)



Actifs gérés (millions d'euros)



Résultats nets semestriels  
(milliers d'euros)



# Le Groupe Touax

La location : un métier en fort développement



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

# Le Groupe Touax

Des marchés structurellement en croissance



Une forte demande en infrastructures:

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





# Le Groupe Touax

## Une stratégie unique d'investissement



### Location de matériels mobiles standardisés

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



# Présentation des activités

## Conteneurs Maritimes



# Présentation des activités

## Conteneurs Maritimes



- Location de conteneurs secs standards (20' et 40')
  - sur des contrats long terme (83% à 3/5 ans fin juin 2007)
  - avec une flexibilité pour des contrats à court-terme (master lease) ou de location vente (lease purchase)
- Les atouts de Touax :
  - Un parc de matériels récents et de qualité (âge moyen < 4 ans)
  - Une force commerciale dynamique
  - Une présence dans 40 pays (8 agences, 5 bureaux et 150 dépôts)
  - Plus de 120 compagnies maritimes utilisent nos services dont 24 des 25 premières (Maersk lines, Evergreen, MSC, China Shipping, CMA-CGM, etc.)

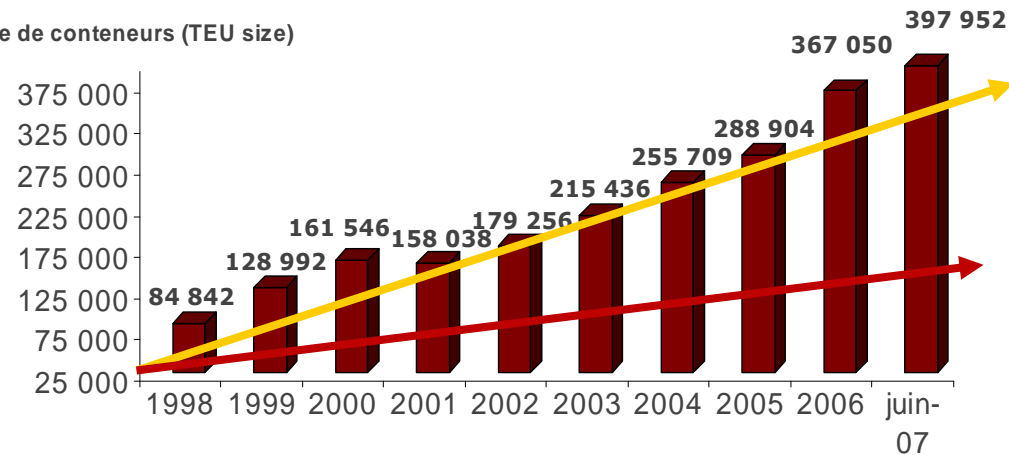
# Présentation des activités

## Conteneurs Maritimes



### Évolution de la flotte gérée par TOUAX

Nombre de conteneurs (TEU size)



**Croissance annuelle moyenne de Touax : + 19,9%**

**Croissance annuelle moyenne du marché : + 10,1%**

Croissance du commerce international : le parc mondial de conteneurs est passé de 10,2 millions à 22,2 millions d'unités (TEU size) en 10 ans



# Présentation des activités

## Conteneurs Maritimes



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

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Trafic conteneurisé	+2%	+10%	+12%	+13%	+11%	+10%	+10%
Navires porte-conteneurs	+8%	+8%	+8%	+8%	+11%	+14%	+13%
Flotte conteneurs	+4%	+6%	+9%	+11%	+8%	+8%	+8%

- Source : Clarkson Research Studies – mars 2007 & Containerisation International 2006

- Année 2007

- Trafic en hausse de 10%.
- Investissements prévus autour de 140 000 000 \$ pour faire face à la demande.
- 400 000 TEU atteints en juillet 2007 (4,3% de part de marché mondiale).

- Perspectives à moyen terme

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



# Présentation des activités

## Constructions Modulaires

**Touax**®



# Présentation des activités

## Constructions Modulaires



- Une offre de matériels de qualité pour des utilisations variées (bureaux, écoles, hôpitaux, cantonnement de chantier, etc.) sur des contrats de :
  - location,
  - location-vente,
  - Vente.
- Les atouts de Touax :
  - Une présence en Europe (6 pays) et aux Etats-Unis
  - Une clientèle diversifiée :
    - Industries (Alstom, Thomson, EDF, British Petroleum, Sanofi, Institut de Santé de Madrid, etc.)
    - Collectivités/État (Conseils Régionaux, Mairies, etc.)
    - BTP (Bouygues, Vinci, Hochtief, FCC, etc.)

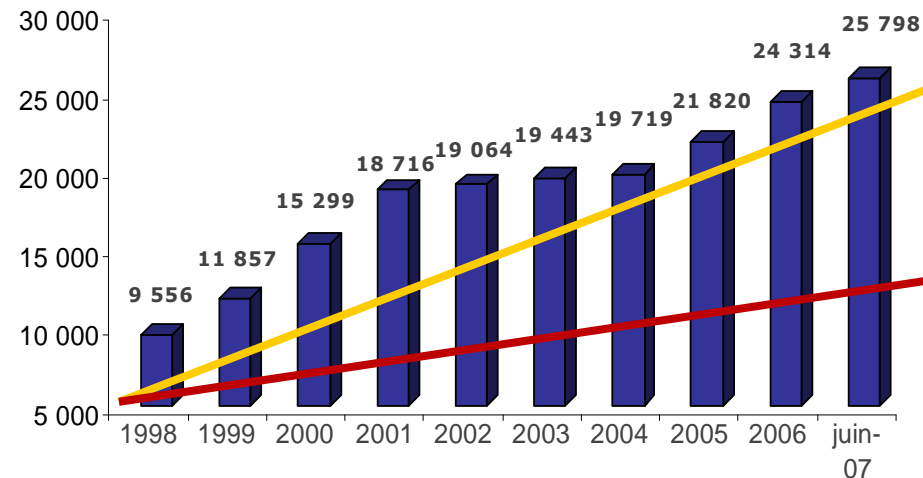
# Présentation des activités

## Constructions Modulaires



### Évolution du parc de constructions modulaires

#### Nombre de modules



Croissance annuelle  
moyenne de Touax :  
+ 12,4 %

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)
- Investissements en matériels prévus en 2007 supérieurs à 35 millions d'euros contre 25 millions en 2006.







# Présentation des activités

## Constructions Modulaires



### Perspectives 2007

- Croissance soutenue en France, en Allemagne et en Pologne
- Bon niveau d'activité en Espagne
- Reprise des investissements au Benelux
- Acquisitions prévues et ouverture de nouvelles agences en Europe
- Ouverture d'un centre d'assemblage en France
- Ralentissement de l'activité aux USA



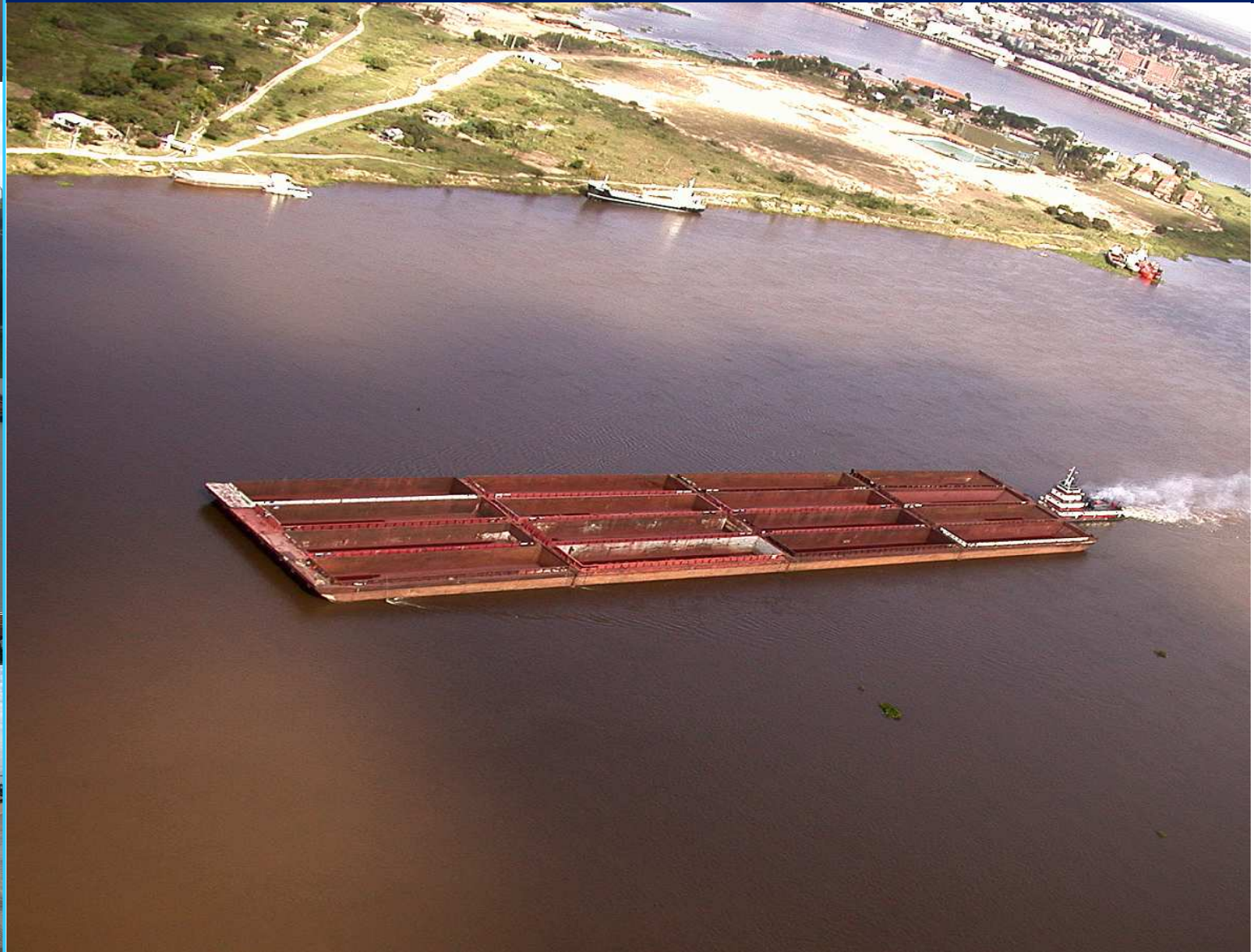
### Perspectives à moyen terme

- Objectif part de marché en Europe de 10% (4,5% en 2006) soit environ 60 000 modules



# Présentation des activités

## Barges Fluviales





# Présentation des activités

## Barges Fluviales



- 1<sup>ère</sup> flotte européenne de barges pour vracs « secs » avec 160 unités et 342 119 tonnes de cale en transport (charbon, céréales, minerais, engrais, ciment, etc.) source : Touax
- Activités principales : transport, affrètement, location
- Les atouts de Touax :
  - Une expérience unique à l'international :
    - **Une présence sur les principaux bassins européens** : Rhin, Main, Meuse, Moselle, Danube, Seine, Rhône
    - **Une activité aux 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



- Perspectives sur 2007
  - Un niveau d'activité satisfaisant sur l'ensemble des bassins
  - Reprise des investissements
- 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
  - Reprises structurelles du transport fluvial sur le Danube ouvrant d'importantes perspectives

# Présentation des activités

## Wagons





# Présentation des activités

## Wagons



- Location de longue durée de :
  - wagons porte-conteneurs
  - wagons porte-autos
  - wagons trémies et pulvérisants 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.
  - En partenariat avec CFCL, le 7ème loueur de wagons trémies aux Etats-Unis
  - 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.).

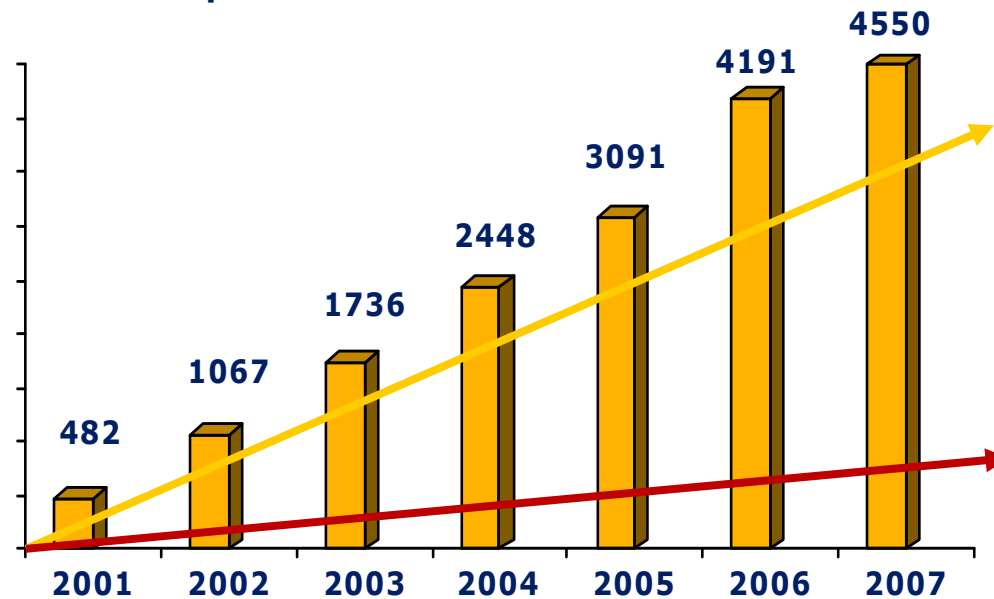


# Présentation des activités

## Wagons



### Nombre de plateformes



Croissance annuelle moyenne de Touax : +50,41 %

Croissance annuelle moyenne du marché : + 2 %

- Hausse du trafic Intermodal ferroviaire en Europe ( +15% en 2006 contre +9% en 2005) (Source UIRR Statistics 2006)
- Le nombre de semi-remorques, caisses mobiles ou conteneurs transportés par rail en Europe est passé de 4 735 849 TEU en 2005 à 5 435 501 TEU en 2006 (source Union internationale des sociétés de transport combiné rail-route)
- L'offre de location de Touax séduit les opérateurs ferroviaires



# Présentation des activités

## Wagons



- Année 2007
  - Investissements prévus proche de 80 millions d'euros sur des contrats de longue durée en Europe.
  - Peu d'investissements prévus cette année aux Etats-Unis.
- Perspectives à moyen terme
  - Atteindre une flotte gérée de 10 000 wagons
  - Conforter notre place de 2e loueur européen de wagons intermodaux



## Faits marquants S1 2007



**Touax**®

# Faits Marquants 1<sup>er</sup> semestre 2007



## Investissements

Les investissements nets au 30 juin 2007 se sont élevés à 90 millions d'euros contre 60 millions d'euros au 30 juin 2006

- Investissements immobilisés & stockés : 48 millions d'euros (16 millions d'euros au 30 juin 2006)
- Investissements sous gestion : 42 millions d'euros (44 millions d'euros au 30 juin 2006)

(millions d'euros)	Investissements immobilisés & stockés	Investissements sous gestion	Investissements Total
Conteneurs Maritimes	18,2	30,3	48,5
Constructions Modulaires	15,9	-0,7	15,2
Barges Fluviales	3,4	-	3,4
Wagons	10,3	12,3	22,6
Total	47,8	41,9	89,6



# Faits Marquants 1<sup>er</sup> semestre 2007

## Contrats & Commandes



- De nombreux contrats de location opérationnelle auprès des principaux armateurs mondiaux au 1<sup>er</sup> trimestre 2007.  
400 000 TEU en juillet soit une hausse de 38% depuis le 01/01/2006
- Signature de plusieurs contrats cadres de constructions modulaires en Europe (Vinci, Conseil Général du Rhône, Ville de Lyon, Urbaser, Alstom, Dragados, etc.)
- Acquisition d'une société de 1 000 modules en Allemagne
- Commande de 22 barges en Chine pour les bassins du Rhin et du Danube et de 12 barges pour l'Amérique du Sud
- Signature d'un contrat majeur d'environ 50 millions d'euros avec la Deutsche Bahn pour la fourniture de 915 wagons intermodaux



# Résultats et financement



# Résultats et Financements

## Compte de résultat



<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>variation</b>
Total chiffre d'affaires	130 919	122 849	7%
Plus value de cession	309	133	
Produits des activités	131 228	122 982	7%
Coût d'achat des ventes	(48 420)	(47 213)	
Dépense Opérationnelle des activités	(30 594)	(31 804)	
Frais généraux, centraux, commerciaux et administratifs	(8 201)	(6 946)	
EBIDTA avant distribution aux investisseurs	44 013	37 019	19%
Amortissements et Perte de valeur	(5 037)	(3 953)	
Résultat d'exploitation avant distribution	38 976	33 066	18%
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(29 010)	(24 972)	
Résultat d'exploitation après distribution	9 966	8 094	23%
Autres produits et charges opérationnels	0	-891	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>9 966</b>	<b>7 203</b>	<b>38%</b>
Produit de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	511	960	
Coût de l'endettement financier brut	(3 866)	(3 189)	
Coût de l'endettement financier net	(3 355)	(2 229)	
Autres produits et charges financières	47	63	
Résultat financier	(3 308)	(2 166)	
Résultat courant avant impôts	6 658	5 037	32%
Impôt sur les bénéfices	(1 492)	(1 940)	
Résultat net consolidé de l'ensemble	5 166	3 097	67%
Part des intérêts minoritaires	0	245	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>5 166</b>	<b>3 342</b>	<b>55%</b>
<b>Résultat net par action</b>	<b>1,33</b>	<b>0,87</b>	<b>53%</b>



# Résultats et Financements

## EBITDA



<i>En milliers d'euros</i>	EBITDA avant distribution aux investisseurs	Distribution aux investisseurs	EBITDA après distribution aux investisseurs
Conteneurs maritimes	28 367	-23 036	5 331
Constructions modulaires	9 266	-2 624	6 642
Barges fluviales	2 338	-178	2 160
Wagons	6 120	-3 172	2 948
Autres (frais centraux, divers et éliminations)	-2 078		-2 078
<b>30/06/2007</b>	<b>44 013</b>	<b>-29 010</b>	<b>15 003</b>
<b>30/06/2006</b>	<b>37 019</b>	<b>-24 972</b>	<b>12 047</b>

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

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



# Résultats et Financements

## Performance



Le ROI se décompose de la façon suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2007	30/06/2006
Ebitda après distribution aux investisseurs	15 003	12 047
Immobilisations corporelles brutes au 30 juin	191 178	146 695
<b>Retour sur immobilisations corporelles brutes (ROI)</b>	<b>15,7%</b>	<b>16,4%</b>

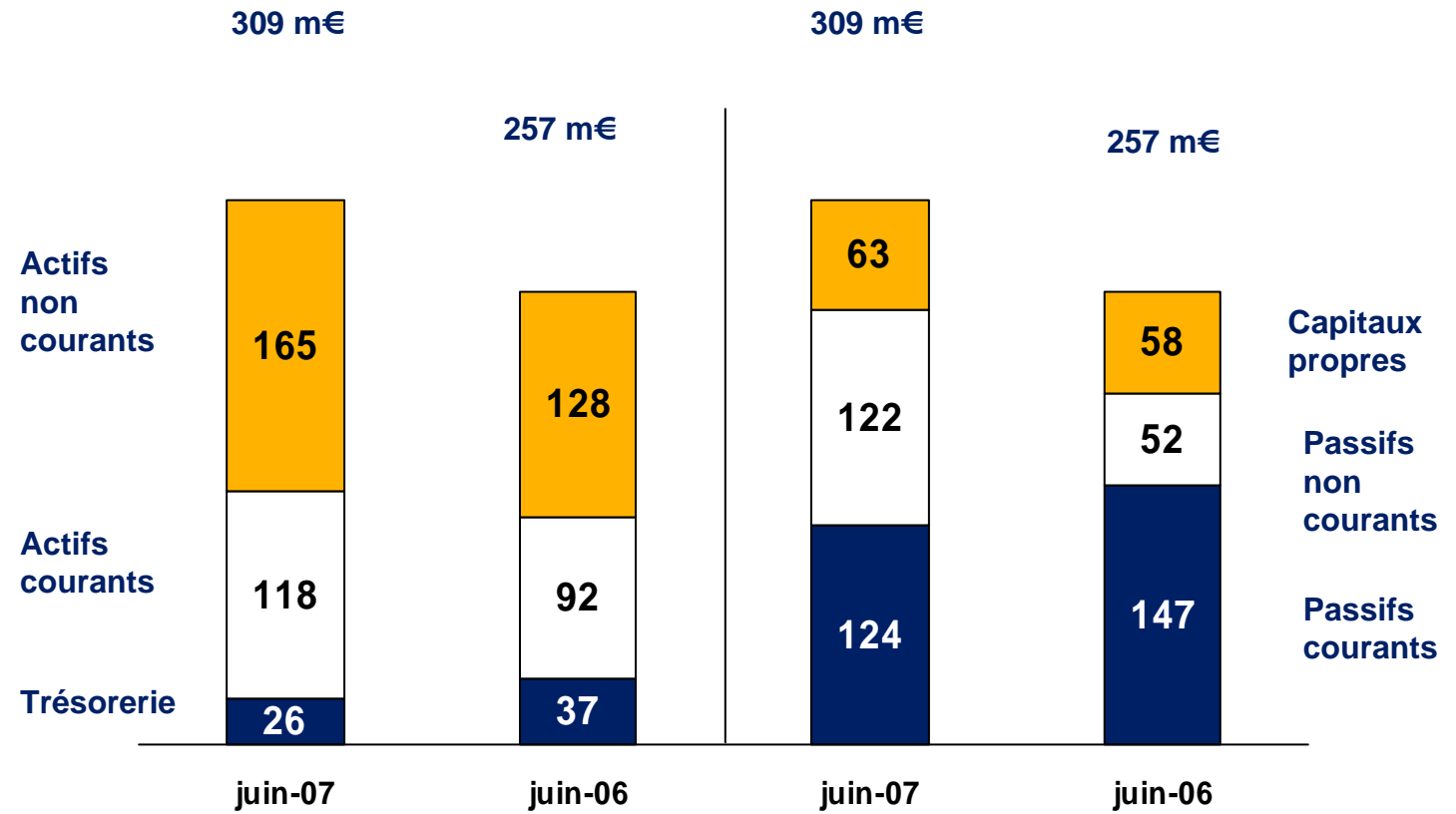
Le ROI par activité (hors frais centraux et divers et calculé sur la moyenne des immobilisations corporelles brutes) se décompose de la façon suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2007	30/06/2006
Conteneurs maritimes	68%	38%
Constructions modulaires	14%	15%
Barges fluviales	12%	16%
Wagons	22%	29%
<b>ROI des activités</b>	<b>19%</b>	<b>20%</b>



# Résultats et Financements

Bilan simplifié comparé (m€)





# Résultats et Financements

## Gestion de la dette du groupe



	juin-07	2006
Dette financière nette avec recours	102,5 M€	70,7 M€
Gearing avec recours (dette financière nette avec recours /capitaux propres)	1,6	1,2
Leverage avec recours (dette financière nette avec recours/EBITDA)	3,4	3,0

- Evolution du ratio de Leverage liée à des investissements réalisés en milieu-fin de semestre.
- Gearing en hausse conformément aux prévisions et reflet des investissements réalisés en propre et aux stocks de matériels vendus en fin d'été..
- Prévision de légère augmentation des ratios pour la fin d'année dans le respect des limites négociées avec nos partenaires financiers.



# Résultats et Financements

## Gestion de la dette du groupe



	Montant au bilan	Répartition	Taux moyen	Part en taux variable
Crédit court terme	26,3 M€	17%	5,33%	100%
Crédit moyen et long terme	101,8 M€	64%	5,38%	59%
Dettes sans recours	30,6 M€	19%	5,87%	72%
<b>TOTAL</b>	<b>158,7 M€</b>	<b>100%</b>	<b>5,46%</b>	<b>68%</b>

- 19 % de la dette consolidée est sans recours contre le Groupe
- 18 % de la dette du groupe est en dollars américains

### Remboursements théoriques

2nd semestre 2007	27 M€
2008	18 M€
<b>TOTAL</b>	<b>45 M€</b>

- Seuls 17M€ correspondent à des remboursements programmés
- Les 28M€ restants sont majoritairement des lignes court terme renouvelées annuellement et pour la plupart confirmées jusqu'en 2008 à ce jour.



# Résultats et Financements

## Liquidité du groupe



- Le risque de liquidité du Groupe est faible grâce aux :
  - 152 M€ d'actif net immobilisé, 62 M€ d'actifs en stock et 26 M€ de disponibilités et valeurs mobilières de placement
  - Ressources d'autofinancement du Groupe (CAF augmentée des prix de cession des actifs) en moyenne de 31,4 M€ sur les trois dernières années (11,9 M€ au 30 juin 2007).
  - 80 M€ de lignes bancaires disponibles
- Emission d'une OBSAR à 5 ans de 40,4 M€ en mars 2007
- Les lignes bancaires disponibles permettent au Groupe de
  - préfinancer les actifs en commande avant de les céder à des investisseurs tiers
  - financer les actifs conservés par le Groupe sur son bilan

# Résultats et Financements

## Gestion des risques



- Risque de taux :
  - Après impact des swaps de taux : 60% taux variable - 40% taux fixe en global
  - 55% variable -45% fixe sur la partie stable de l'endettement (hors préfinancement)
  - Depuis fin 2006 le taux moyen d'endettement du Groupe a augmenté de 21 bps (+50-70 bps pour les taux de marché)
- Risque de change :
  - Mise en place d'une couverture du résultat en USD sur la base du cours budget de 1.35 (EUR/USD)
  - Mise en place de couverture sur l'achat en USD de barges en Chine en 2008

# Résultats et Financements

Gestion pour compte de tiers



- Le Groupe a conclu 42 M€ de programmes de gestion au 1<sup>er</sup> semestre 2007 sur les activités conteneurs maritimes et wagons permettant d'assurer la croissance.
- 71 % des actifs gérés (600 M€) appartiennent à des investisseurs tiers dont 86% en programmes de gestion
- Tous les programmes sont sans recours contre le Groupe et sans revenus minimums garantis.
- Investissement récurrent de la part d'investisseurs en fonds propres peu sensibles au marché de crédit.
- Plus de 40 M€ de programmes de gestion sont déjà planifiés sur le second semestre 2007



# Résultats et Financements

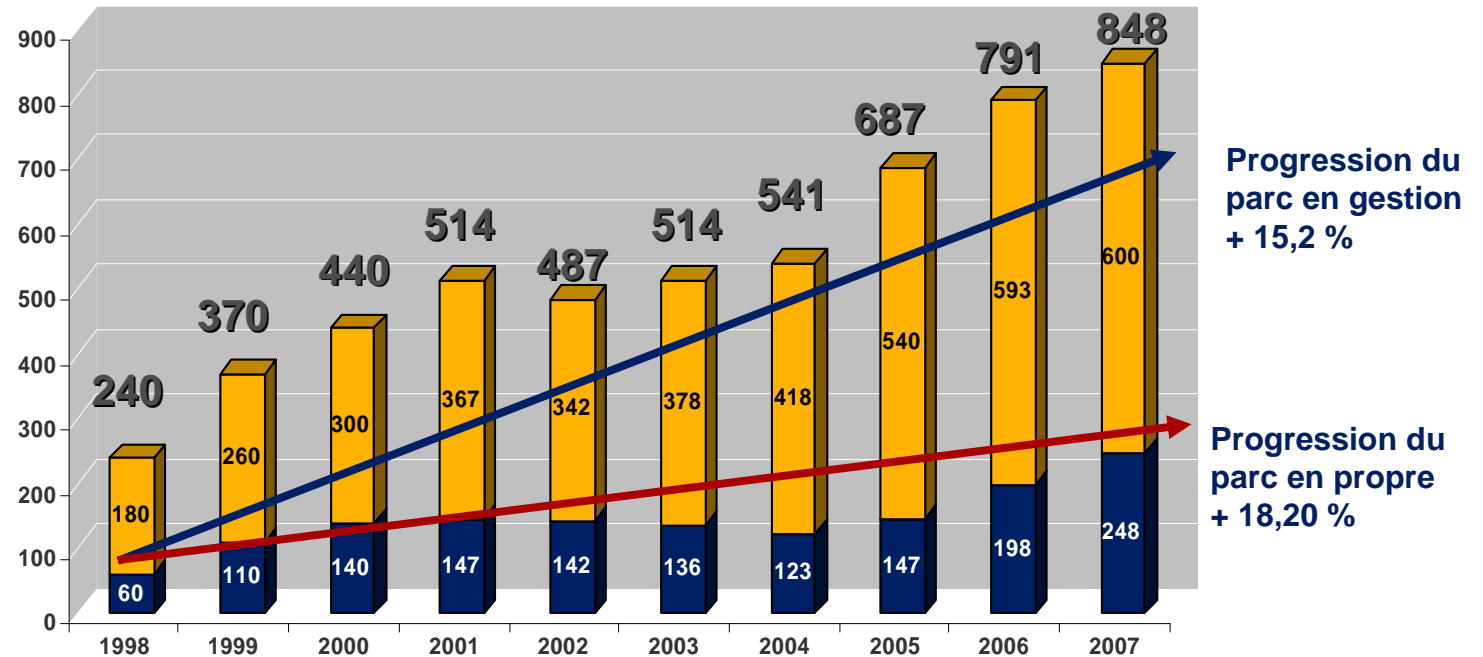
## Répartition des actifs corporels bruts gérés



en millions d'euros

- Matériels propriété des investisseurs
- Matériels propriété du Groupe

Progression  
annuelle moyenne  
du parc + 16,0 %



Plus de la moitié des actifs gérés est valorisée en dollar américain (taux de change 1,35)

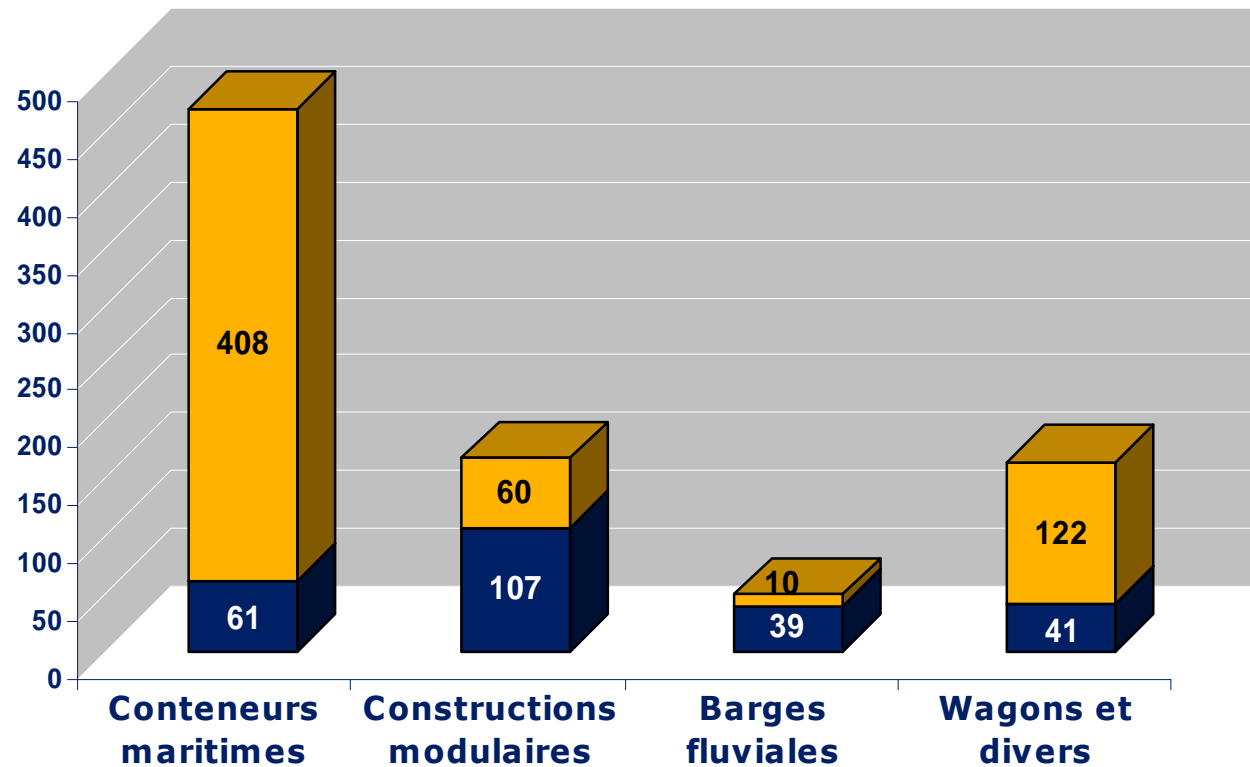


# Résultats et Financements

## Répartition des matériels par activité



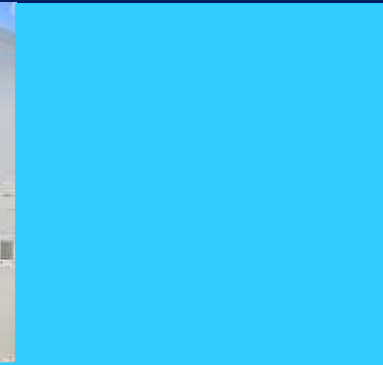
■ Propriété Groupe   ■ Propriété Investisseurs



Chiffres en millions d'euros



# 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)
    - Investissements prévus supérieurs à 200 m€ en 2007 contre 182 m€ réalisés en 2006
    - 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.



# Stratégie et Objectifs

Objectifs 2007



- Hausse de la marge opérationnelle en 2007
- Compte tenu des bons résultats à fin juin 2007 (hausse de 55% du résultat net part du groupe), l'objectif de croissance du résultat net 2007 de 40% sera un minimum.
- Avec les nouveaux contrats et investissements réalisés, l'année 2008 se présente très favorablement et sera en nette progression par rapport à 2007. Les objectifs précis seront indiqués au marché en décembre 2007.

# Touax et la Bourse



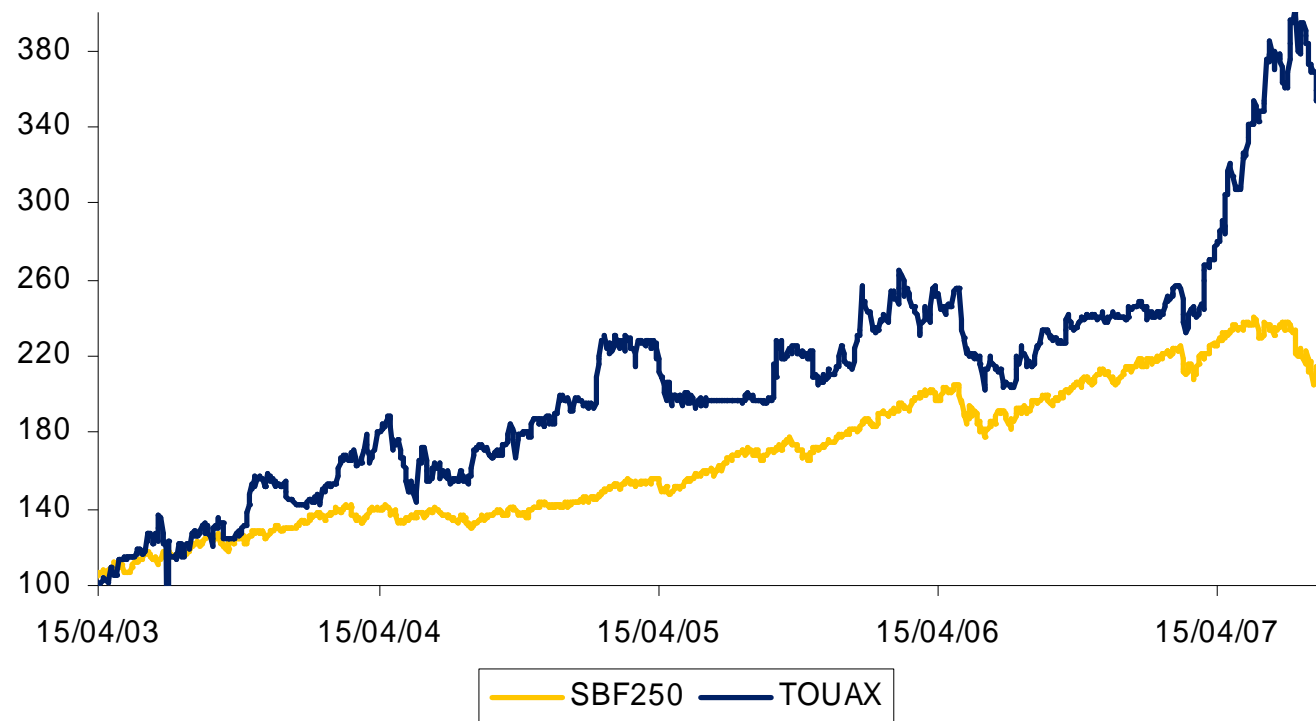
**Touax**®

# TOUAX ET LA BOURSE

## Cours de bourse



Evolution du titre (cours base 100 au 3 septembre 2007) sur 4 ans



# TOUAX ET LA BOURSE

## Données boursières



	06/2007	2006	2005	2004
<b>Nombre d'actions (en milliers)</b>	3 891	3 886	3 765	2 838
<b>Capitalisation boursière (en M€)</b>	150,38	97,52	88,29	58,47
<b>Capitaux propres consolidés part du Groupe (M€) (1)</b>	62,67	60,47	56,22	34,01
<b>Cours le plus haut (€)</b>	39,20	27,30	23,72	21,20
<b>Cours le plus bas (€)</b>	22,50	20,00	19,25	14,55
<b>Volume moyen journalier (en nombre d'actions)</b>	5 232	5 578	4 385	1 038
<b>BNPA (€)</b>	1,33(4)	1,86(2)	1,40(3)	1,12
<b>PER</b>	14,53(5)	13,49	16,75	18,39
<b>Distribution globale nette par action (€)</b>	0,75	0,75	0,7	0,6
<b>Rendement global de l'action</b>	2,0%	3,0%	3,0%	2,9%
<b>Cours de clôture</b>	38,65	25,10	23,45	20,60

(1) Les normes internationales sont utilisées pour les années 2004 et suivantes.

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

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

(4) Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires : 3 885 968

(5) PER calculé avec le cours de clôture au 30 juin 2007 (38,65 Euros), et sur la base du résultat par action au 30 juin 2007 multiplié par deux (pour l'annualiser).



# TOUAX ET LA BOURSE

## Les atouts du titre Touax



- Sécurité: récurrence des cash flows liée à la standardisation et la longue durée de vie des matériels conservant ainsi des valeurs de marché élevées.
- Internationalisation et diversification : permet de mieux répartir les risques géographiques et conjoncturels.
- Des marchés structurellement en croissance.
- Valeur de croissance et de rendement basée sur des actifs tangibles.
- Une valeur respectueuse de l'environnement : Faible émission de CO2 pour le transport ferroviaire et fluvial. Objectif à court terme: offrir des constructions modulaires certifiées HQE et recyclables





- Tour Arago. 5, rue Bellini 92806 Puteaux – La Défense cedex
- Tel : + 33 (0)1 46 96 18 00
- Fax : + 33 (0)1 46 96 18 18
- [touax@touax.com](mailto:touax@touax.com)
- [www.touax.com](http://www.touax.com)
- SCA au capital de 31 127 536 €
- RCS Nanterre B 305 729 352