



Résultats 2004

Plaza Athénée, 29 mars 2005



Sommaire

- Présentation de la société
- Faits marquants 2004
- Résultats et stratégie de financement
- Perspectives 2005 et à 5 ans
- Touax et la Bourse



Présentation de la société

Le Groupe TOUAX

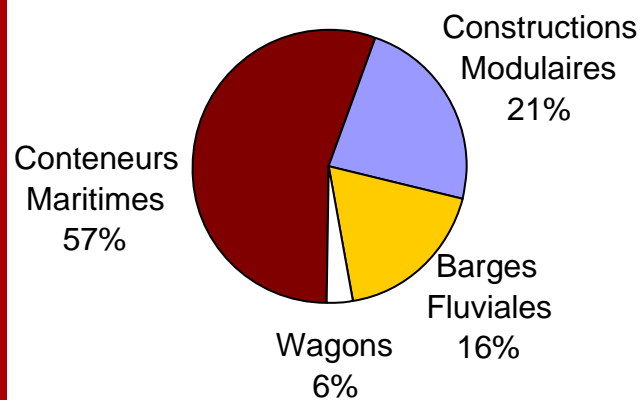
Service aux entreprises
spécialisé dans la location opérationnelle



REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

2004

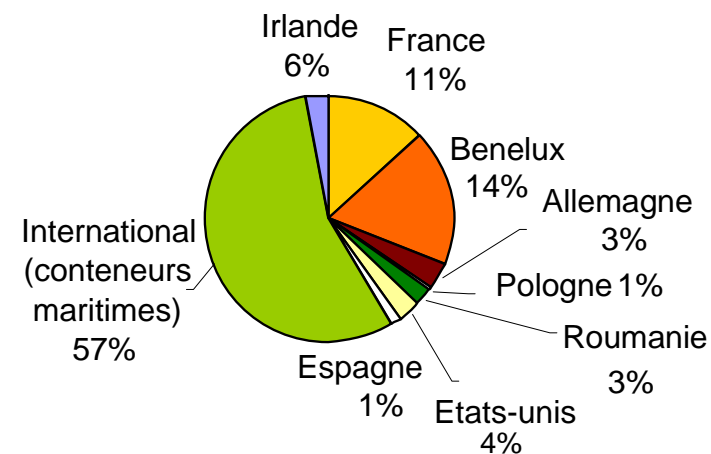
PAR ACTIVITE



REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

2004

PAR ZONE GEOGRAPHIQUE



Total CHIFFRE D'AFFAIRES 2004 : 181 M€



Un métier : la location



Touax se développe sur un constat simple :

- **Les entreprises externalisent de plus en plus la propriété de leurs actifs non stratégiques** via des contrats de location opérationnelle, de location financière ou des opérations de « sale & lease back ».
- **TOUAX répond à cette attente en offrant :**
 - un service flexible (contrat de location opérationnelle de courte à longue durée)
 - une sous-traitance de la maintenance
 - un matériel récent et en bon état (constamment renouvelé)
 - une rapidité de mise à disposition

La location : quatre produits



● **Conteneurs maritimes :**

activité liée à la croissance continue du commerce international et des flux mondiaux

● **Constructions modulaires :**

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

● **Barges fluviales :**

mode de transport alternatif retrouvant un intérêt économique et écologique. Tendence au renouvellement d'un parc ancien favorisant la location et les contrats de longue durée

● **Wagons de fret :**

fort potentiel suite à la libéralisation du marché européen depuis le 15 mars 2003 et à la volonté politique européenne de développer le transport ferroviaire et de renouveler le parc ancien



Quatre produits : une stratégie



• 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 flows

• Marché mondial / forte présence internationale :

- 61% du C.A. en USD, 39% en Euros
- une équipe de 300 professionnels environ répartis dans 11 pays (Europe, continent américain et Asie).



Faits marquants 2004



Conteneurs maritimes



Service aux compagnies maritimes



- 2^{ème} en Europe continentale et 10^{ème} mondial (source : containerisation international)
- Location de conteneurs secs standards (20' et 40') principalement sur des contrats long terme (82% à 3/5 ans fin décembre 2004)
- Une implantation 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, P&O Nedlloyd, China Shipping etc.).



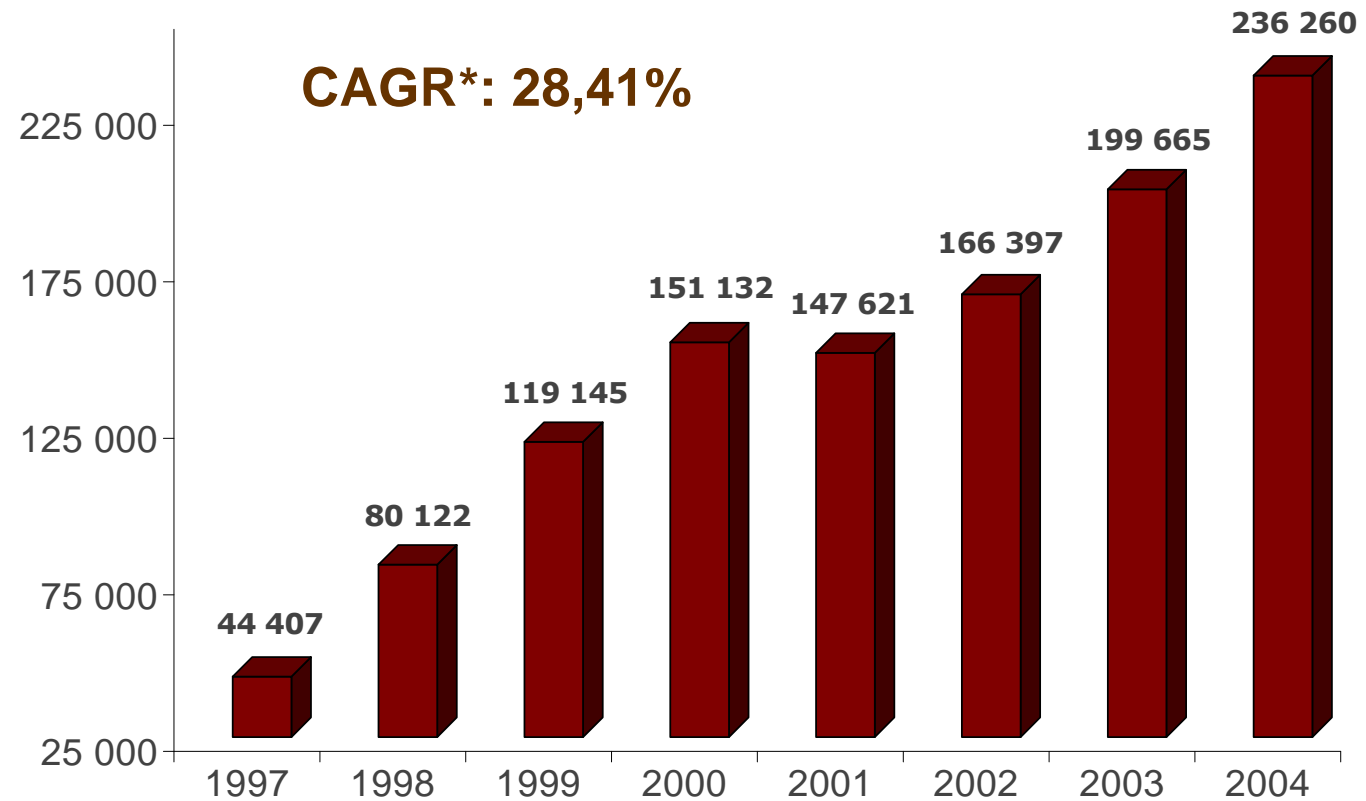
Conteneurs maritimes



Evolution de la flotte conteneurs



Nbre de TEU financiers



* Compounded Annual Growth Rate



Conteneurs maritimes



Faits marquants 2004



- La croissance du commerce international (source OMC).

2000	2001	2002	2003	2004	Taux moyen 1995/2003
+11%	-1%	+2,5%	+4,5%	+8,5%	+5,5%

- Hausse du taux moyen d'utilisation (88,3 % en 2003; 93,49% en 2004)
- 68 millions USD de matériels neufs commandés et mis en location en 2004.
- Forte demande asiatique (Chine)



Constructions modulaires

Service aux industries / collectivités / BTP



- 3ème parc européen et 5ème parc mondial (source TOUAX)
- Activité : location, location-vente, vente
- Matériels standardisés pour des utilisations variées (bureaux, écoles, hôpitaux, stockage, etc.)
- Touax intervient en Europe et aux États-Unis sur différents secteurs d'activité :
 - 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).



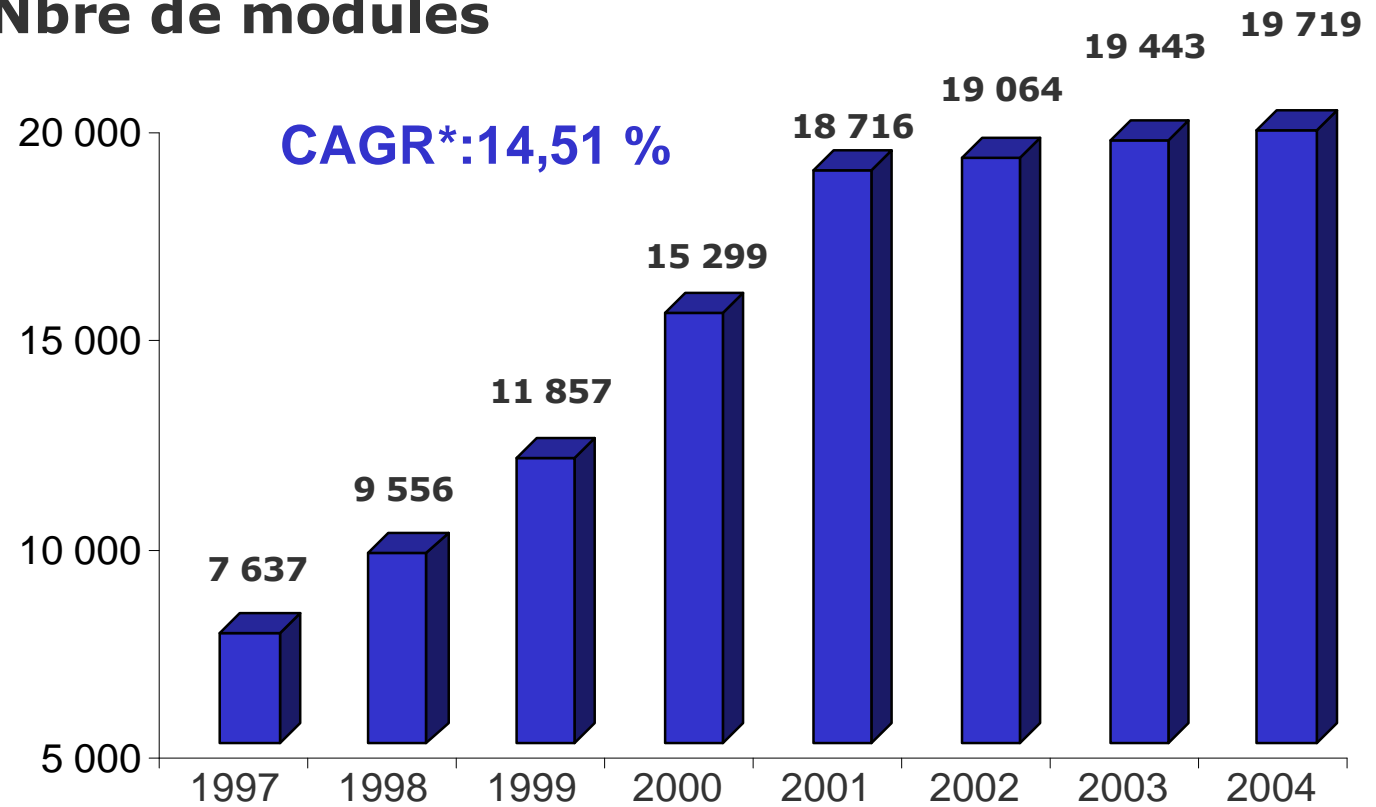
Constructions modulaires



Evolution du parc modules



Nbre de modules



*Compounded Annual Growth Rate



Constructions modulaires



Faits marquants 2004



- Taux d'utilisation moyen 74 % en 2004 (contre 75 % en 2003)
- Baisse du CA comparé à 2003 (-3,2 M€), et en conséquence du résultat d'exploitation après distribution (- 4,3 M€), suite à la baisse des tarifs locatifs moyens (-12%).
- **En Europe** : 88% du parc
 - Faiblesse du secteur industriel : tarifs locatifs bas,
 - Impact significatif dû à la baisse des tarifs et du taux d'utilisation en France,
 - Stabilité au Benelux dans un contexte tarifaire difficile,
 - Hausse du taux d'utilisation moyen en Allemagne (+2,5 %),
 - Bon dynamisme en Espagne et en Pologne.
- **Aux USA – Floride, Géorgie** : 12% du parc
 - Redressement lié à la reprise aux États Unis du taux d'utilisation (75% en 2004) et des tarifs locatifs (+20% à partir du 4^e trimestre 2004).



Barges fluviales

Service aux industries



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



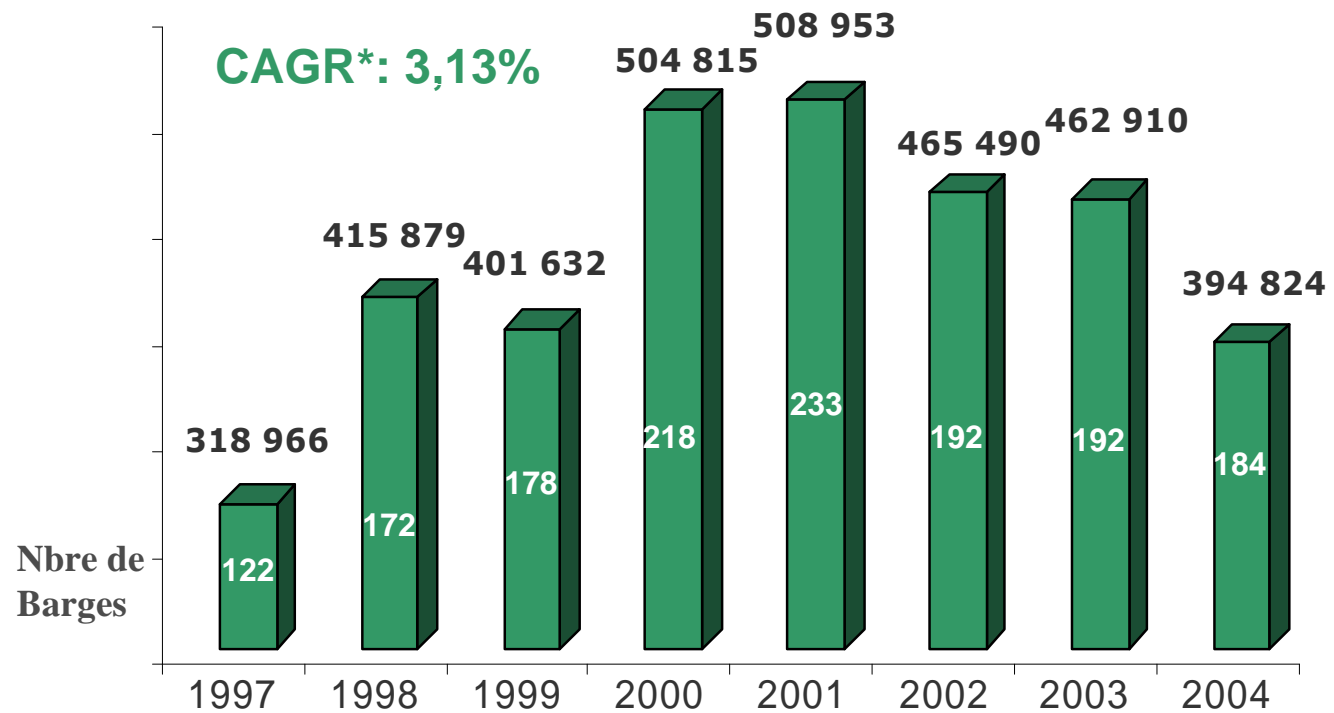
Barges fluviales



Evolution de la flotte barges



Cale (en tonnes)



*Compounded Annual Growth Rate



Barges fluviales



Faits marquants 2004



- Poursuite de l'optimisation de la flotte (cession et remplacement de barges)
- Location (60 % des matériels)
 - **En France** - Seine, Rhône, Garonne : activité stable de location (contrat longue durée) taux d'utilisation supérieur à 95%.
 - **Aux États-Unis** - Mississippi : location longue durée à prix variable activité soutenue sur le second semestre 2004.
- Transport, stockage et affrètement (40% des matériels)
 - **Au Benelux et en Roumanie – Rhin, Main, Meuse, Moselle, Danube**
 - Stabilité sur le Rhin du transport de vrac – Cession d'Eurokor Barging BVBA en 2003
 - Progression du transport fluvial de conteneurs sur le Rhin
 - Hausse du trafic sur le Danube (conditions normales d'exploitation).

Wagons

Service aux industries
et réseaux de chemins de fer



- 2nd loueur européen de wagons intermodaux
- 7^{ème} loueur de wagons trémies aux USA en partenariat avec CFCL
- Location de longue durée de :
 - wagons porte-conteneurs
 - wagons trémies et pulvérulents pour le transport des produits pondéreux (ciments, céréales, etc.)
 - Durée moyenne des contrats de location à ce jour > 5 ans
- Clients en Europe et aux Etats-Unis :
 - réseaux et filiales de chemins de fer (SNCF, SNCB, CFF, opérateurs privés, etc.)
 - grands groupes industriels (Cargill, Lafarge, US Salt, etc.)

Wagons

Faits marquants 2004



- Flotte au 31/12/2004 : 2 668 wagons comparé à 1 736 wagons au 31/12/2003
- Taux d'utilisation du parc Touax proche de 99%
- Cession de 66 wagons pulvérulents (transport engrais) fin mai 2004
- Achat de 750 wagons intermodaux (dont 300 d'occasion).



Résultats 2004 et stratégie de financement



Résultats comparés

Compte de résultat analytique



En milliers d'euros	2004	2003	%
Total chiffre d'affaires	180 583	167 769	8%
Coût d'achat des ventes	- 65 135	- 55 676	17%
Dépenses opérationnelles des activités	-55 131	- 56 308	-1%
Frais généraux et centraux	-13 375	- 14 992	-9%
Plus values de cession *	4 547	2 290	99%
EBITDA avant distribution aux investisseurs	51 489	43 083	20%
Amortissements	-6 237	- 8 088	-23%
Résultat d'exploitation	45 252	34 995	29%
Distributions aux investisseurs	- 36 862	- 30 880	19%
Résultat financier	- 3 712	- 3 047	22%
Résultat courant avant impôts	4 678	1 068	338%
Impôt sur les bénéfices	- 1 611	2 811	-157%
Amortissements des écarts d'acquisition	-237	-1 201	-80%
Résultat net consolidé de l'ensemble	2 831	2 678	6%
Part des minoritaires	386	- 109	-5%
Résultat net part groupe	3 217	2 569	25%

* Pour mémoire les cessions, opérations de gestion courante pour un loueur, sont classées dans le résultat d'exploitation.



Résultats comparés



Ventilation de l'EBITDA par activité

En milliers d'euros	2004	2003	%
Conteneurs maritimes	37 038	30 017	23,3%
Constructions modulaires	9 742	11 569	-15,8%
Barges fluviales	3 751	2 604	44%
Wagons	3 952	1 850	113,6%
Divers (frais centraux)	-2 994	- 2 956	1,3%
EBITDA avant distribution aux investisseurs	51 489	43 084	19,5%
Distributions aux investisseurs	-36 862	-30 880	19%
EBITDA après distribution aux investisseurs	14 627	12 204	19,8%



Résultats au 2004

Evolution de la performance



En milliers d'euros	2004	2003
EBITDA annualisé après distribution aux investisseurs	14 627	12 204
Actif Immobilisé Brut	124 674	139 999
Retour sur immobilisations brutes (ROFA*)	11,7%	8,7%

*return on fixed assets

La hausse de l'EBITDA s'explique grâce à :

- la hausse du chiffre d'affaires (8%) ;
- la contribution des plus values de cession
- la baisse des frais généraux et centraux (-9%)

Les plus values de cession de matériel chez un loueur sont récurrentes. Sur les 10 dernières années, elles sont en moyenne de 2,5 M€ par an.



Résultats 2004



Evolution de la performance

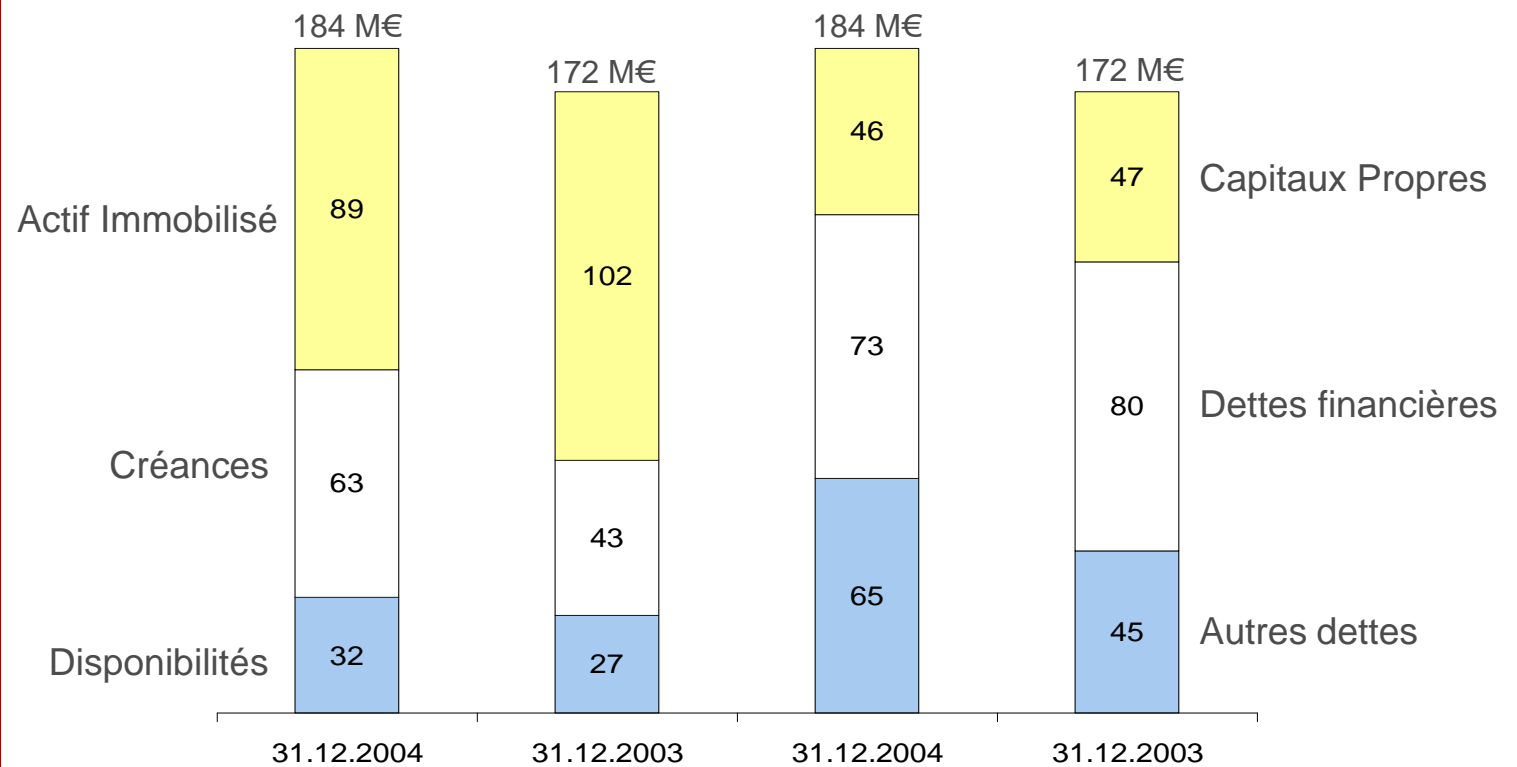
Retour sur immobilisations brutes (ROFA*) hors frais centraux et divers	2004	2003
Conteneurs maritimes	24%	15,4%
Constructions modulaires	10%	11,9%
Barges fluviales	9%	5,6%
Wagons	33%	11,9%
ROFA* hors frais centraux	14,2%	10,8%
ROFA* après frais centraux	11,7%	8,7%

*return on fixed assets



Bilans comparés

Bilan simplifié (en M€)





Stratégie de financement



Gestion de la dette du groupe

- Baisse de l'endettement net financier de 52 M€ au 31/12/2003 à 40 M€ au 31/12/2004.
- Amélioration du ratio endettement net financier sur capitaux propres du Groupe au 31/12/2004 (Gearing) à 0,87 contre 1,12 au 31/12/2003.
- L'endettement net financier sur la marge brute d'exploitation du Groupe (EBITDA) après distribution aux investisseurs au 31/12/2004 (Leverage) s'élève à 2,77 contre 4,28 au 31/12/2003.
- Mise en place de lignes de financement d'actifs sans recours contre le Groupe pour les activités conteneurs et wagons pour un total disponible de 35 m€. Encours de ces lignes au 31/12/2004 : 2,3 m€ inclus dans l'endettement net financier
- Prévision d'une légère augmentation de l'endettement à fin juin 2005 pour financer les investissements nécessaires à la croissance du Groupe



Stratégie de financement



Financement Groupe

	Valeur	%	Taux moyen	% taux variable
Crédit court terme	29,4 M€	42%	3,28%	100%
Crédit moyen et long terme	42,2 M€	58%	4,95%	57%

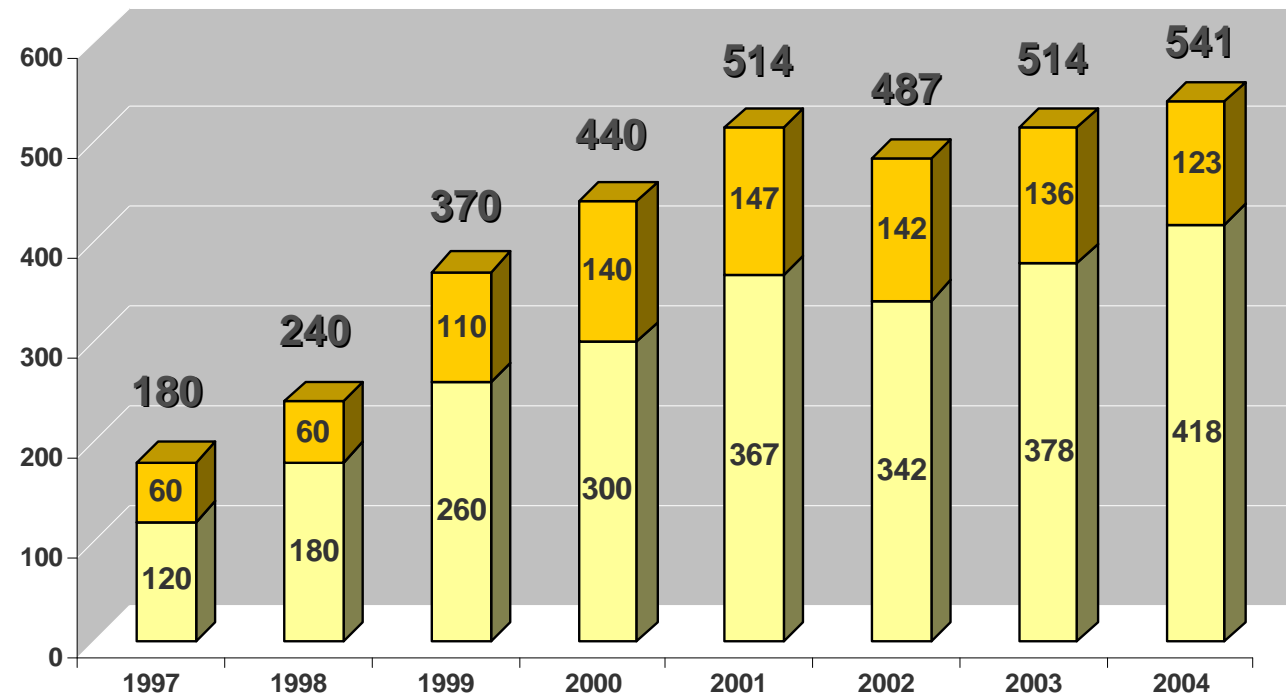
- Poursuite de la consolidation des relations bancaires
- 11 % de la dette du groupe est en dollars américains
- Prévission d'amortissement de la dette moyen et long terme de 14,3 M€ en 2005 (dont 6,1 M€ de possibilité de tirage à long terme non encore utilisée)
- 19,8 M€ de la dette court terme sont des lignes revolving de 18 mois à 4 ans dont 5,8 M€ arrivent à échéance en 2005.
- 9,6 M€ de la dette court terme sont des lignes renouvelables annuellement. Toutes ont été reconduites voir augmentées en 2004.
- Le Groupe n'a pas eu recours à de nouvelles opérations de couverture de taux en 2004, estimant la répartition de sa dette financière à 40% taux fixe 60% taux variable satisfaisante.
- Pour faire face à ses engagements de 2005 qui se situent autour de 27 M€ (incluant 3 M€ de charges financières estimées), 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 20 M€ de lignes bancaires.

Stratégie de financement

Répartition des actifs corporels bruts



- Matériels propriété du Groupe
- Matériels propriété des investisseurs



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





Stratégie de financement

Gestion pour le compte de tiers



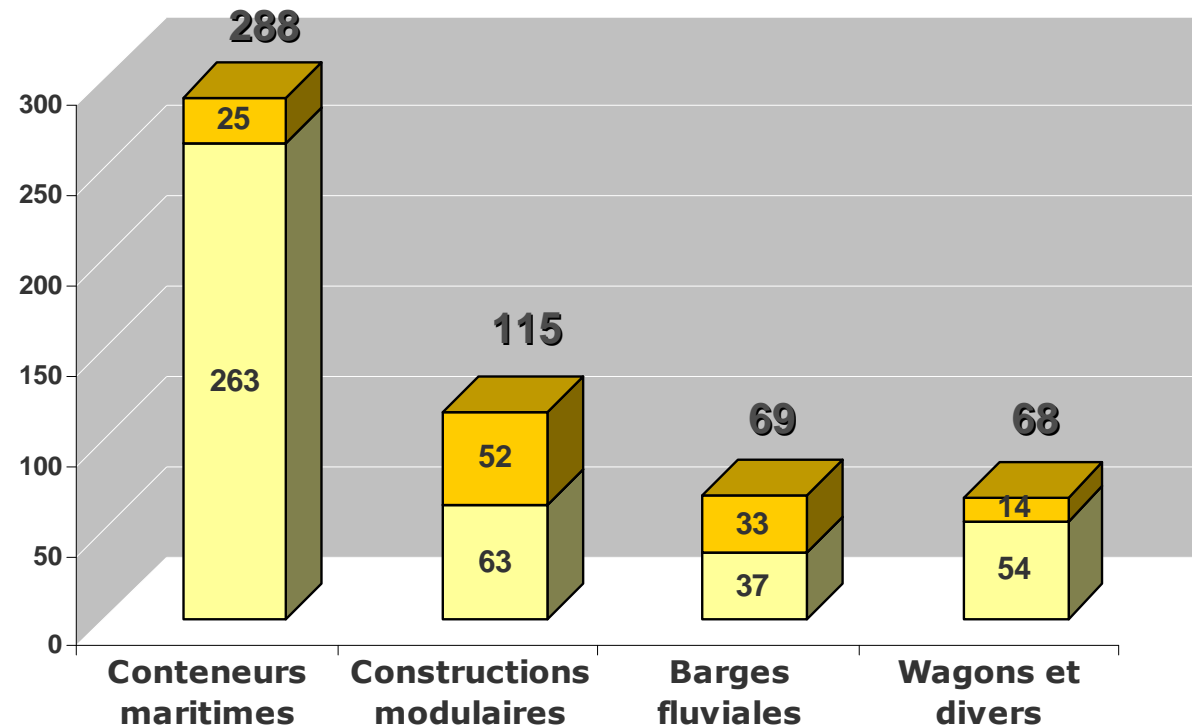
- 77 % des actifs gérés appartiennent à des investisseurs tiers
- Sur les 418 M€ d'actifs détenus par des investisseurs tiers, 73% correspondent à des programmes de gestion et 27% à des programmes de titrisation
- Le débouclage du Trust 95 dont les actifs ont été cédés à de nouveaux investisseurs n'a pas eu d'impact sur le Groupe. Tous les programmes sont sans recours contre le Groupe et sans revenus minimums garantis.
- Élargissement de la base d'investisseurs (européens, américains, asiatiques).
- Le Groupe a conclu plus de 100 millions d'euros de programmes de gestion en 2004 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 Investisseurs ■ Propriété Groupe



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



Perspectives 2005 et à 5 ans

Stratégies et perspectives



Conteneurs maritimes

La croissance du transport maritime en 2005 est favorable à la location

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 Prévision
Trafic conteneurisé	+10%	+11%	+2%	+10%	+10%	+10%
Flotte porte-conteneurs	+4%	+8%	+8%	+8%	+7%	+8%
Solde	+6%	+3%	-6%	+2%	+3%	+2%

Source : Clarkson Research Studies – Juillet 2004

● Perspectives 2005

- Poursuite des investissements sur des contrats à long terme
- Programme d'investissement supérieur à 100 000 000 \$

● Perspectives sur 5 ans

- 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
- Réaliser des économies d'échelle

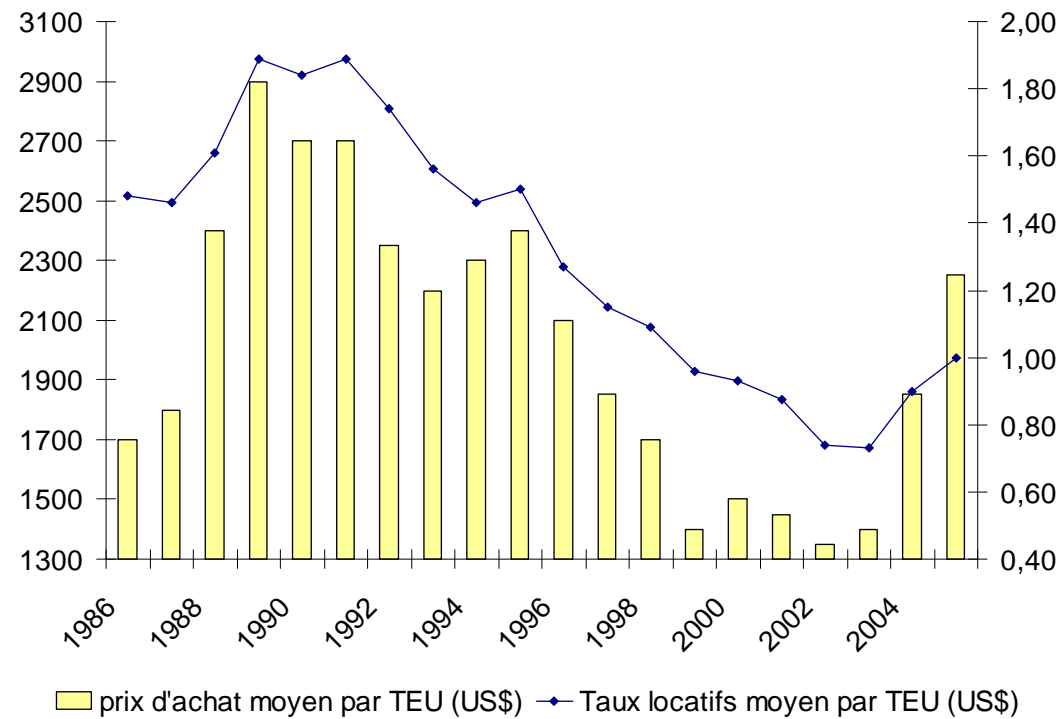


Stratégies et perspectives

Conteneurs maritimes



Exemple de corrélation entre le prix d'achat des conteneurs maritimes et les tarifs locatifs



Source : containerization international (forecast 2005 : TOUAX)



Stratégies et perspectives



Constructions modulaires

● Perspectives 2005

▪ En Europe:

- Optimisation des coûts d'exploitation et des taux d'utilisation
- Perte en France mais reprise des taux d'utilisation et des tarifs avec un impact positif pour le 2nd semestre 2005
- Progression en Allemagne, au Benelux, en Espagne et en Pologne
- Développement de la gestion pour compte de tiers.
- Reprise des investissements.

• Aux USA (Floride, Géorgie)

- Amélioration significative liée à la hausse des tarifs et du taux d'utilisation.
- Reprise des investissements.

● Perspectives sur 5 ans

• En Europe:

- Objectif part de marché de 10% (5% en 2004) 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

Stratégies et perspectives



Barges fluviales



● Perspectives 2005

- Tendence favorable malgré l'impact négatif du prix du pétrole (indexation des contrats)
- Activité de location stable en Europe et en hausse aux Etats Unis
- Activité de transport stable sur le Rhin (vracs et conteneurs) et en amélioration sur le Danube (nouveau contrat Lafarge).

● Perspectives sur 5 ans

- Positionnement et développement sur des contrats de location et de transport de longue durée soutenus par une tendance à l'externalisation et au renouvellement du parc ancien.



Stratégies et perspectives



Wagons

● 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 sur 5 ans

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



Stratégies et perspectives



Perspectives de résultat 2004

- **Chiffre d'affaires 2005 +5%** (sous réserve de l'évolution du dollar)
- **Résultat net 2005** en augmentation proportionnelle au chiffre d'affaires sous réserve de l'évolution de la conjoncture

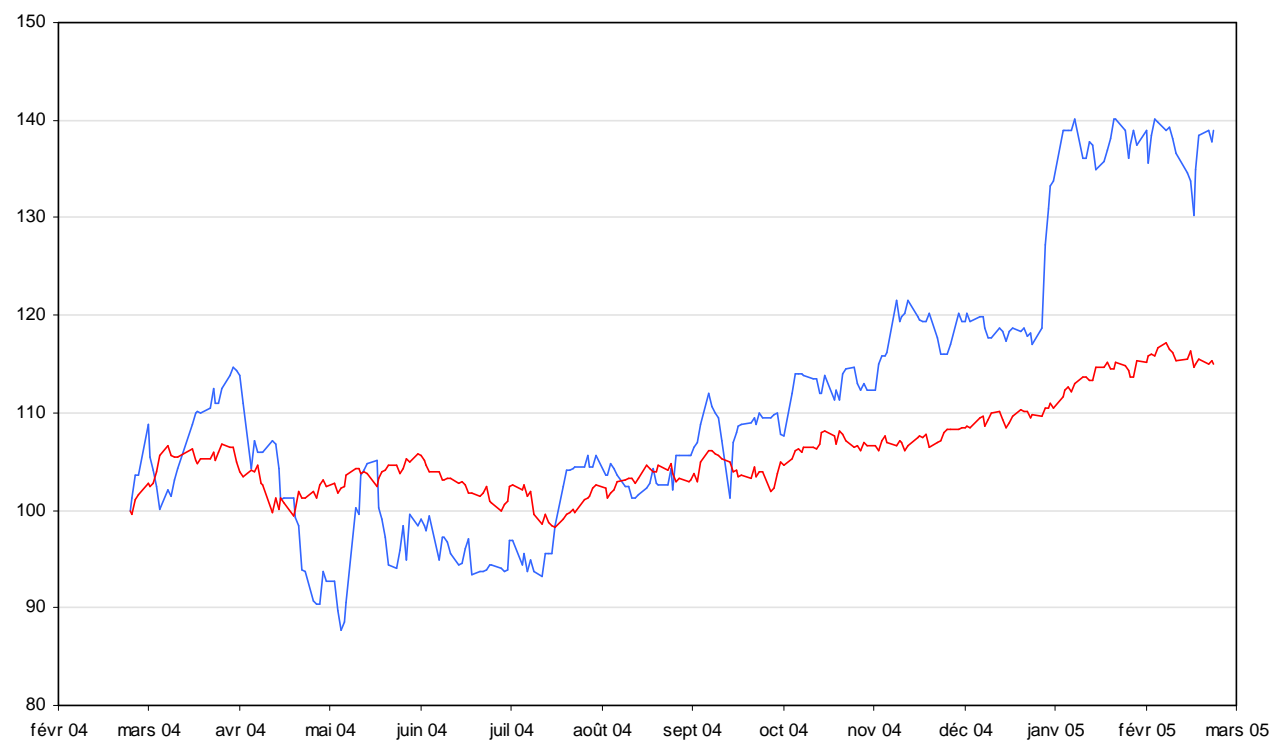


Touax et la bourse

Touax et la bourse



Cours Base 100 de Touax (FR) en EUR au 23/03/05



— Touax — SBF 250 (FR)



Membre du segment NextPrime

Code ISIN : FR0000033003



Touax et la bourse



Données boursières

	2004	2003	2002	2001	2000
Nombre d'actions (en milliers)	2 838	2 838	2 838	2 838	2 365
Capitalisation boursière (en M€)	58,47	42,43	34,99	51,25	77,81
Capitaux propres consolidés part du Groupe (M€)	46,30	46,04	51,31	56,12	42,49
Cours au plus haut (€)	21,20	16,75	19,50	27,44	38,99
Cours au plus bas (€)	14,55	9,80	11,00	14,80	25,50
Volume moyen journalier (en nombre d'actions)	1 038	764	364	639	1 777
BNPA (€)	1,13	0,91	0,89	1,03	0,85
PER	18,23	16,43	13,85	17,53	38,47
Distribution globale unitaire (€)	0,6	0,725	0,9	0,770	1,029
Rendement global de l'action	2,91%*	4,85%	7,30%	4,31%	3,13%
Cours de clôture	20,60	14,95	12,33	18,06	32,90

* Le rendement est calculé sur la base d'une distribution globale annuelle brute de 0,60 € / action.



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

*Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale approuvant les comptes 2004



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 2004

Plaza Athénée, 29 mars 2005