



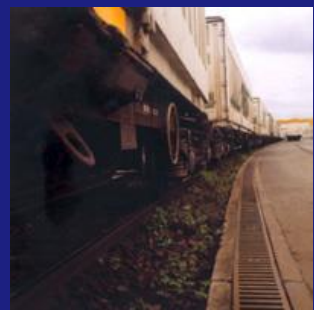
# Résultats 2003

Palais Brongniart, 31 mars 2004



# Sommaire

- ☉ Présentation de la société
- ☉ Faits marquants 2003
- ☉ Résultats et stratégie de financement
- ☉ Perspectives 2004 et à 5 ans
- ☉ Touax et la Bourse



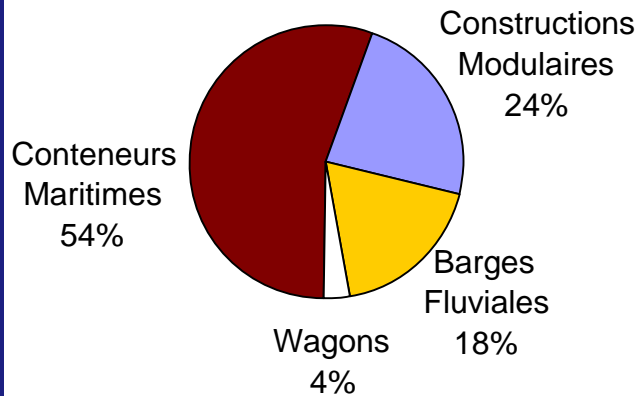
# Présentation de la société

# Le Groupe TOUAX

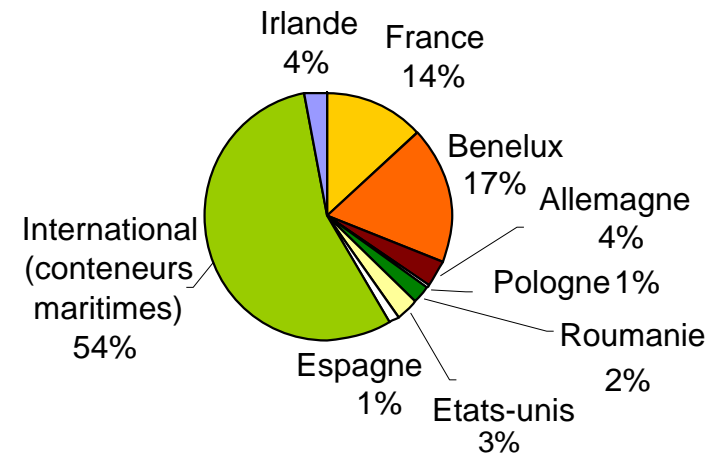
Service aux entreprises  
spécialisé dans la location opérationnelle



REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES 2003  
PAR ACTIVITE



REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES 2003  
PAR ZONE GEOGRAPHIQUE



Total CHIFFRE D'AFFAIRES 2003 : 168 M€



# Un métier : la location



Touax se développe sur un constat simple :

- **Les entreprises externalisent de plus en plus leurs actifs non stratégiques** (location opérationnelle, location financière, opération de « sale & lease back »)
- **La location opérationnelle répond à cette attente en offrant :**
  - un service flexible (contrat de courte à longue durée)
  - un matériel récent et en bon état
  - une simplicité d'utilisation
  - une rapidité de mise à disposition
  - une sous-traitance de la maintenance
  - l'absence de recours à l'investissement



# La location : quatre produits



- **Conteneurs maritimes :**

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 des bureaux et à la flexibilité offerte (bureaux, salles de classe, hôpitaux, etc.).

- **Barges fluviales :**

intérêt économique et écologique

- **Wagons de fret :**

tendance à l'externalisation de la propriété des wagons et nécessité en Europe du renouvellement d'un parc ancien. Fort potentiel suite à la libéralisation du marché européen depuis le 15 mars 2003



# Quatre produits : une stratégie



## ☉ Des matériels mobiles standardisés :

- faible risque d'obsolescence
- durée de vie très 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 :

- **58%** du C.A. en USD, **42%** en Euros
- une équipe de 300 **professionnels** environ répartis dans 11 pays (en Europe, sur le continent américain et en Asie).



# Faits marquants 2003



# Conteneurs maritimes



## Service aux compagnies maritimes

- 2<sup>ème</sup> en Europe continentale et 10<sup>ème</sup> mondial (source : containerisation international)
- Location de conteneurs secs standards (20' et 40') principalement sur des contrats long terme (80% à 3/5 ans fin décembre 2003)
- Une implantation dans 37 pays (agences, bureaux et dépôts)
- Plus de 120 compagnies maritimes utilisent nos services dont 22 des 25 premières (Maersk lines, Zim, MSC, P&O Nedlloyd, China Shipping, etc.).

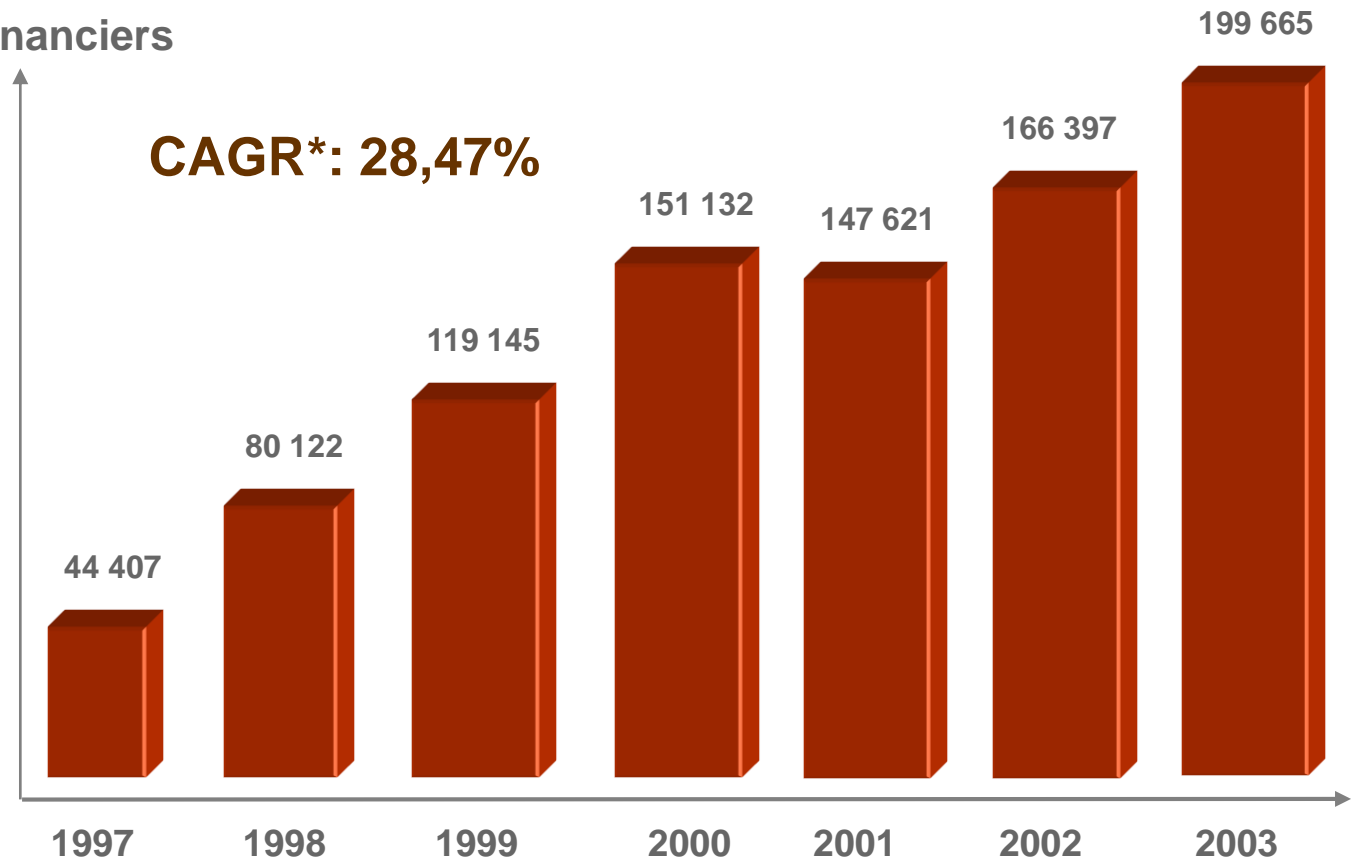


# Conteneurs maritimes



## Evolution de la flotte conteneurs

Nbre de TEU  
financiers



\* Compounded Annual Growth Rate



# Conteneurs maritimes



## Faits marquants 2003

- Après une année record en 2000 (+11%), la croissance du commerce international s'est contractée en 2001 (-1%), pour se redresser en 2002 (+2,5%) et reprendre un niveau normal en 2003 (+3%, sources OMC)
- Hausse du taux moyen d'utilisation (79,8 % en 2002; 88,3% en 2003)
- 53 millions USD de matériels neufs commandés et mis en location en 2003.
- Forte demande asiatique (Chine)



# Constructions modulaires

Service aux industries / collectivités / BTP



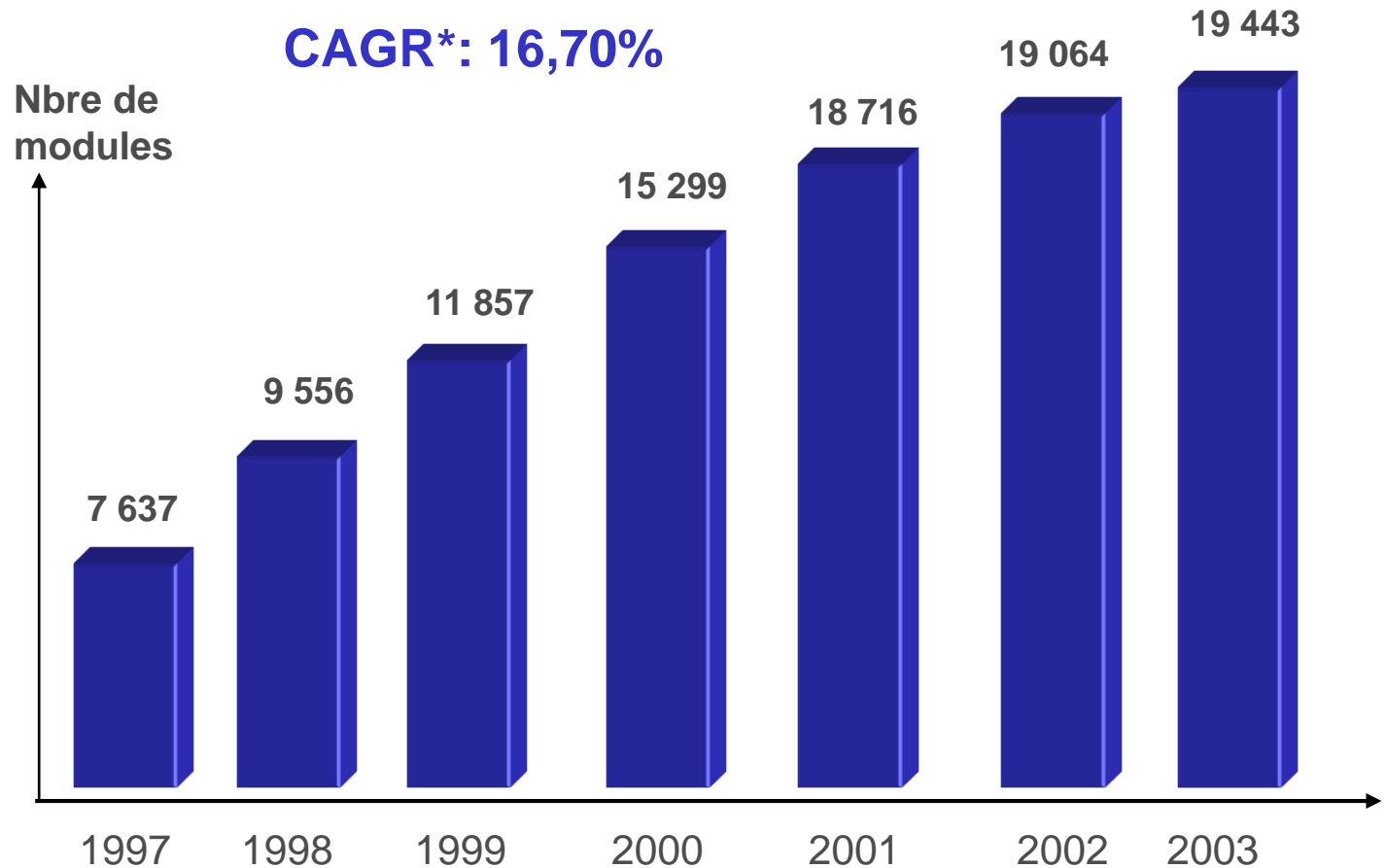
- 3ème parc européen et 4ème parc mondial (source TOUAX)
- Activité : location, location-vente, vente
- Matériels standardisés pour des utilisations variées (bureaux, écoles, hôpitaux, stockage, etc.)
- Touax intervient en Europe et aux États-Unis sur différents secteurs d'activité :
  - Industries (ST Microélectronics, British Petroleum, Chemins de fer nationaux allemands, Institut de Santé de Madrid, etc.)
  - Collectivités/Etat (Armées, Conseils Régionaux, Mairies, etc.)
  - BTP (Bouygues, Hoechtief, Fcc, etc).



# Constructions modulaires



## Evolution du parc modules



\*Compounded Annual Growth Rate



# Constructions modulaires



## Faits marquants 2003

- Taux d'utilisation moyen 74,6% fin décembre 2003 (contre 77,4% en 2002)
- Baisse du CA comparé à 2002 (-4,5 M€), et en conséquence du résultat d'exploitation après distribution (- 1 M€). La baisse de la marge est limitée grâce au développement de contrats long terme vers les industries et collectivités, à la maîtrise des coûts d'exploitation et aux nouveaux programmes de gestion.
- **En Europe** : 88% du parc
  - Le taux d'utilisation marque une baisse en France, au Benelux et en Espagne, l'activité reste soutenue en Pologne et reprend en Allemagne
- **Aux USA – Floride, Géorgie** : 12% du parc
  - Le niveau d'activité reste faible
  - Légère reprise du taux d'utilisation





# Barges fluviales



## Service aux industries

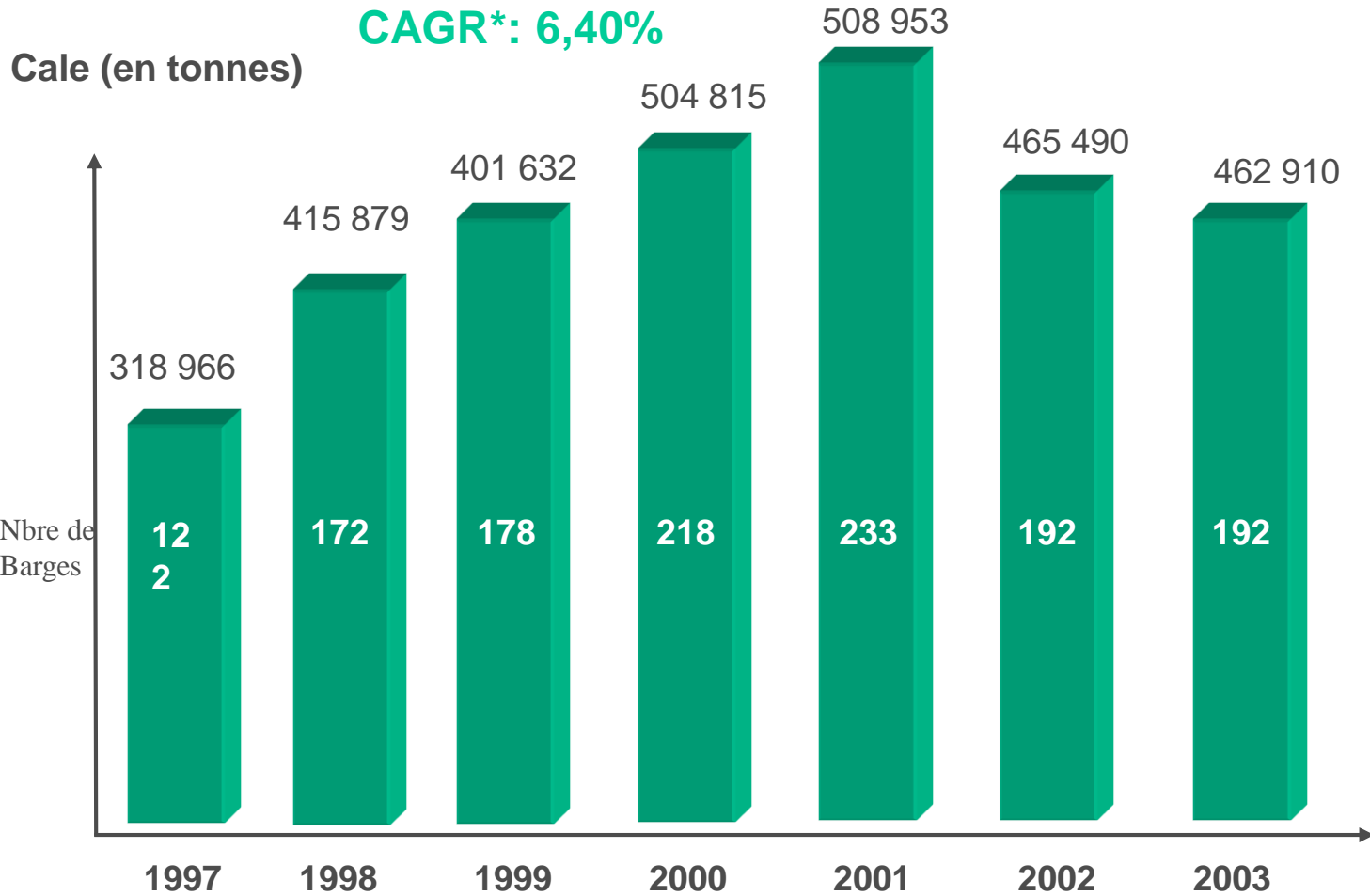
- ➊ 1ère flotte européenne de barges pour vracs « secs » (charbon, céréales, minerais, engrais, etc.) – source : Touax
- ➋ Activités principales : location , transport, affrètement, stockage.
- ➌ Zone d'intervention :
  - Europe (Rhin, Main, Danube, Seine, Rhône, Garonne)
  - États-Unis (Mississippi)
- ➍ 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



\*Compounded Annual Growth Rate



# Barges fluviales



## Faits marquants 2003

### Location (45 % des matériels)

- **En France - Seine, Rhône, Garonne** : activité stable de location de barges (contrat longue durée) taux d'utilisation supérieur à 90%.
- **Aux États-Unis - Mississippi** : location longue durée à prix variable des barges, niveau d'activité faible malgré une reprise durant le 4ème trimestre 2003.

### Transport, stockage et affrètement (55% des matériels)

- **Au Benelux et en Roumanie – Rhin, Main, Danube**
  - Stabilité sur le Rhin du transport de vrac – Cession d'Eurokor Barging BVBA
  - Progression du transport fluvial de conteneurs sur le Rhin
  - Baisse sur le Danube suite à des aléas climatiques exceptionnels en 2003 (sécheresse historique).



# Wagons

## Service aux industries et réseaux de chemins de fer



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



# Wagons



## Faits marquants 2003

- Flotte au 31/12/2003 : 1 736 wagons comparé à 1 067 wagons au 31.12.2002
- Taux d'utilisation du parc Touax supérieur à 99%
- Conclusion d'un contrat d'une durée de 10 ans pour la gestion de 1 159 wagons (dont 568 wagons au 31.12.2002)





# Résultats 2003 et stratégie de financement



# Résultats comparés

## Compte de résultat analytique



En milliers d'euros	31.12.2003	31.12.2002
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>167 769</b>	<b>147 678</b>
Coût d'achat des ventes	- 55 676	- 31 833
Dépenses opérationnelles des activités	- 56 308	-58 819
Frais généraux et centraux	-14 992	- 15 326
Plus values de cession *	2 290	6 070
<b>EBITDA avant distribution aux investisseurs</b>	<b>43 083</b>	<b>47 770</b>
Amortissements	-8 088	-9 759
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>34 995</b>	<b>38 011</b>
Distributions aux investisseurs	- 30 880	- 27 574
Résultat financier	-3 047	- 5 002
<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>1 068</b>	<b>5 435</b>
Impôt sur les bénéfices	2 811	- 1 783
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>3 879</b>	<b>3 652</b>
Amortissements des écarts d'acquisition	- 1 201	- 1 144
<b>Résultat net</b>	<b>2 678</b>	<b>2 508</b>
<b>Résultat net part groupe</b>	<b>2 569</b>	<b>2 515</b>

\* Pour mémoire les cessions, opérations de gestion courante dans l'activité locative pour le groupe, sont classées dans le résultat d'exploitation.



# Résultats comparés



## Ventilation de l'EBITDA par activité

En milliers d'euros	31.12.2003	31.12.2002
Conteneurs maritimes	30 017	28 973
Constructions modulaires	11 569	12 742
Barges fluviales	2 604	3 669
Wagons	1 850	5 359
Divers (frais centraux)	-2 956	-2973
<b>EBITDA avant distribution aux investisseurs</b>	<b>43 084</b>	<b>47 770</b>
Distributions aux investisseurs	-30 880	-27 574
<b>EBITDA après distribution aux investisseurs</b>	<b>12 204</b>	<b>20 196</b>



# Résultats au 31.12.2003



## Evolution de la performance

En milliers d'euros	31.12.2003	31.12.2002
EBITDA après distribution aux investisseurs	12 204	20 196
Actif Immobilisé Brut	139 999	158 601
<b>Retour sur immobilisations brutes (ROFA*)</b>	<b>8,7%</b>	<b>12,7%</b>

\*return on fixed assets

### La baisse de l'EBITDA est due à :

- une contribution moins importante des plus values de cession en 2003
- la sécheresse exceptionnelle pour les barges sur le Danube et la baisse des tarifs et des taux d'utilisation pour les constructions modulaires

### La baisse des immobilisations est due principalement à :

- la cession nette de matériels (-10 M€) dont TOUAX garde majoritairement la gestion
- la baisse du dollar (-5,9 M€)

Les plus values de cession de matériel chez un loueur sont récurrentes mais peuvent subir des variations importantes dans le cadre des reportings semestriels ou annuels.



# Résultats au 31.12.2003



## Evolution de la performance

**Retour sur immobilisations brutes (ROFA\*)**  
hors frais centraux

31.12.2003

Conteneurs maritimes	15,4%
Constructions modulaires	11,9%
Barges fluviales	5,6%
Wagons	11,9%
<b>ROFA hors frais centraux</b>	<b>10,8%</b>

\*return on fixed assets



# Résultats au 31.12.2003



## Évolution des résultats

- Le résultat net consolidé part du Groupe est conforme aux prévisions.
- Le résultat net consolidé part du Groupe s'élève au 31.12.2003 à 2 569 K€, comparé à 2 515 K€ en 2002.

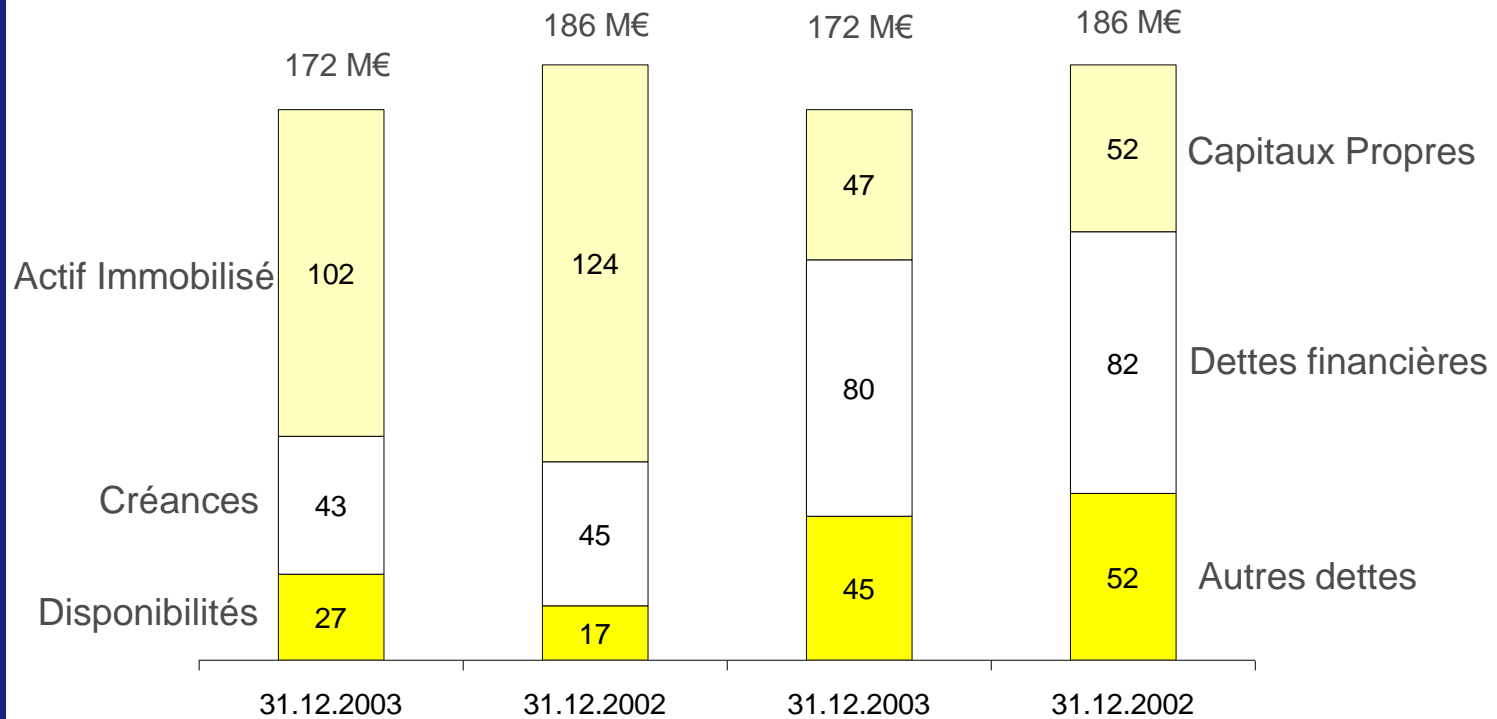




# Bilans comparés



Bilan simplifié (en M€)





# Stratégie de financement



## Gestion de la dette du groupe

- Baisse de l'endettement net financier de 64 M€ au 31/12/2002 à 52 M€ au 31/12/2003 (-18,9%).
- Amélioration du ratio endettement net financier sur capitaux propres du Groupe au 31/12/2003 (Gearing) à 1,12 contre 1,23 au 31/12/2002, malgré l'impact défavorable du dollar américain qui fait baisser les fonds propres de 10%.
- L'endettement net financier sur la marge brute d'exploitation du Groupe (EBITDA) après distribution aux investisseurs au 31/12/2003 (Leverage) s'élève à 4,28 contre 3,19 au 31/12/2002.
- Après une baisse importante, stabilisation de l'endettement en 2003.



# Stratégie de financement



## Financement Groupe

	Valeur	%	Taux moyen	% taux variable
Crédit court terme	24,3 M€	31%	3,06%	100%
Crédit moyen et long terme	55,4 M€	69%	4,74%	40,3%

- 11 % de la dette du groupe est en dollars américains
- Prévision d'amortissement de la dette moyen et long terme de 15,5 M€ en 2004 (dont 6,1 M€ de possibilité de tirage à long terme non encore utilisée)
- 8,3 M€ de la dette court terme sont des lignes revolving de 18 mois à 4 ans dont 2,5 M€ arrivent à échéance en 2004
- 16 M€ de la dette court terme sont des lignes renouvelables annuellement
- Afin de réduire son exposition à la hausse de taux, le Groupe a mis en place des opérations de couverture de taux sur certains prêts à taux variable, ce qui a permis de ramener la répartition de l'endettement de 72% taux variable et 28% taux fixe à 57 / 43.
- Pour faire face à ses engagements théoriques en 2004 qui se situent autour de 29,8 M€ (incluant 3 M€ de charges financières estimées), le Groupe possède des ressources d'autofinancement (31,8 M€ en moyenne ces trois dernières années) ainsi que 13,1 M€ de lignes bancaires.



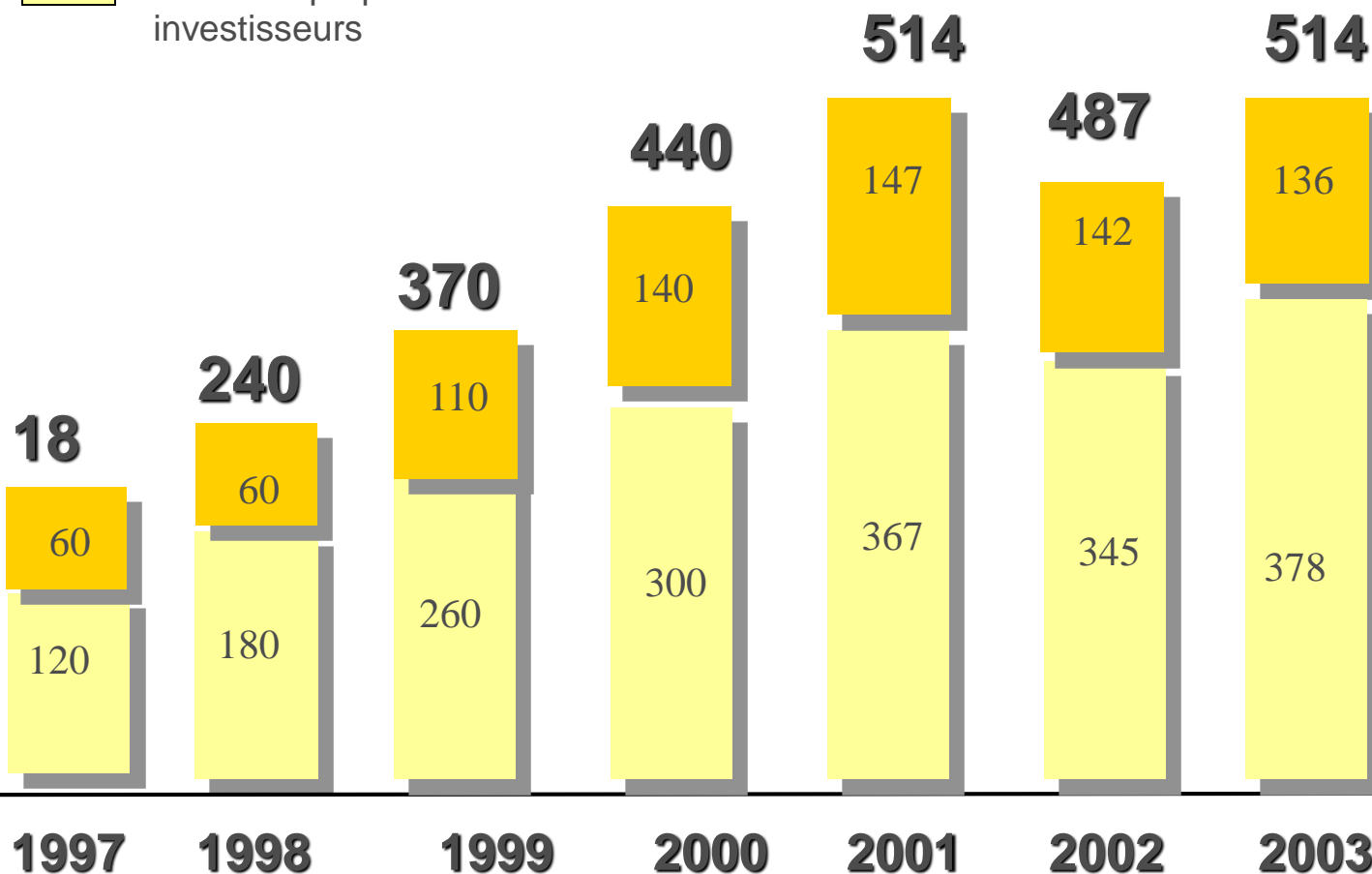
# Stratégie de financement



## 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

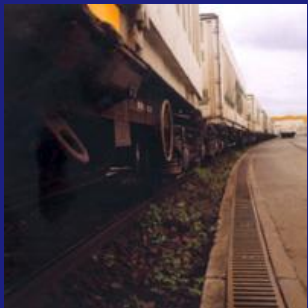


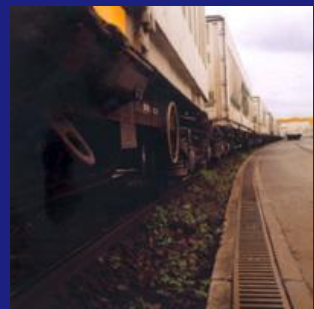
# Stratégie de financement



## Gestion pour le compte de tiers

- 74 % des actifs gérés appartiennent à des investisseurs tiers
- Sur les 378 M€ d'actifs détenus par des investisseurs tiers, 37% appartiennent à des programmes de titrisation, et 63 % à des programmes de gestion
- Tous ces programmes sont sans recours contre le Groupe et sans revenus minimums garantis
- Fort intérêt des investisseurs pour les actifs gérés par Touax dans un environnement où les taux d'intérêt sont très bas et où les marchés financiers sont incertains
- Le Groupe a conclu 60 millions d'euros de programmes de gestion pour l'année 2003 sur les activités conteneurs maritimes, constructions modulaires et wagons permettant de financer la croissance avec un recours limité à l'endettement





# Perspectives 2004 et à 5 ans

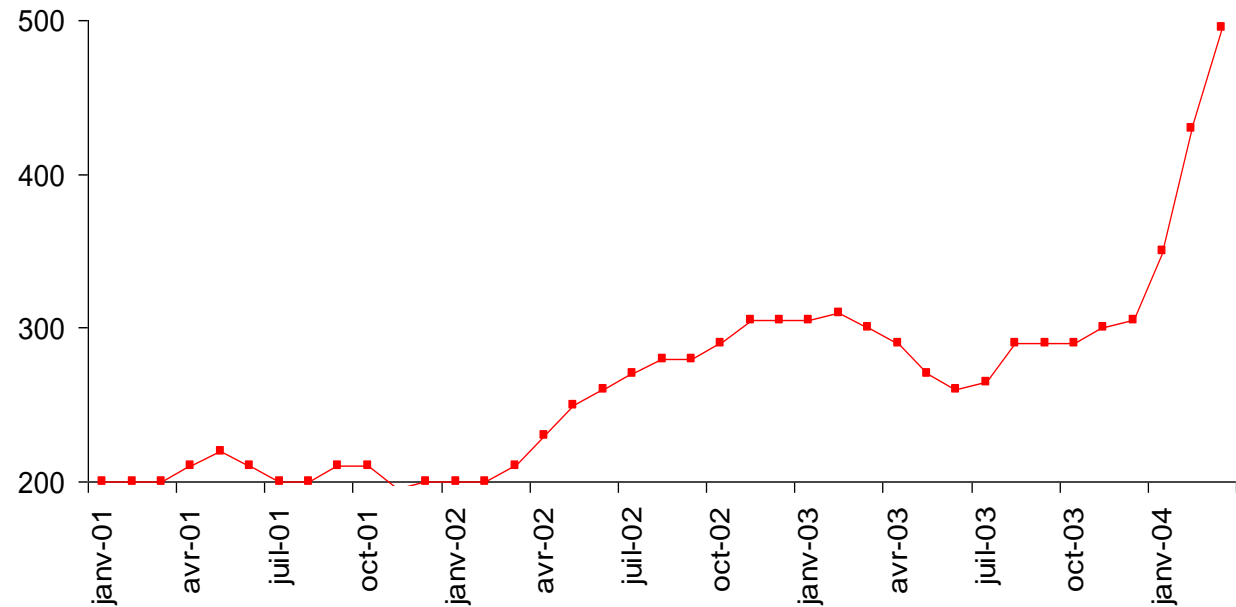


# Stratégies et perspectives



## L'acier et nos matériels

Evolution récente du cours de l'acier (Hot rolled – source Bloomberg)



- Hausse de la valeur du parc
- Corrélation historique entre les valeurs du matériel et les tarifs locatifs





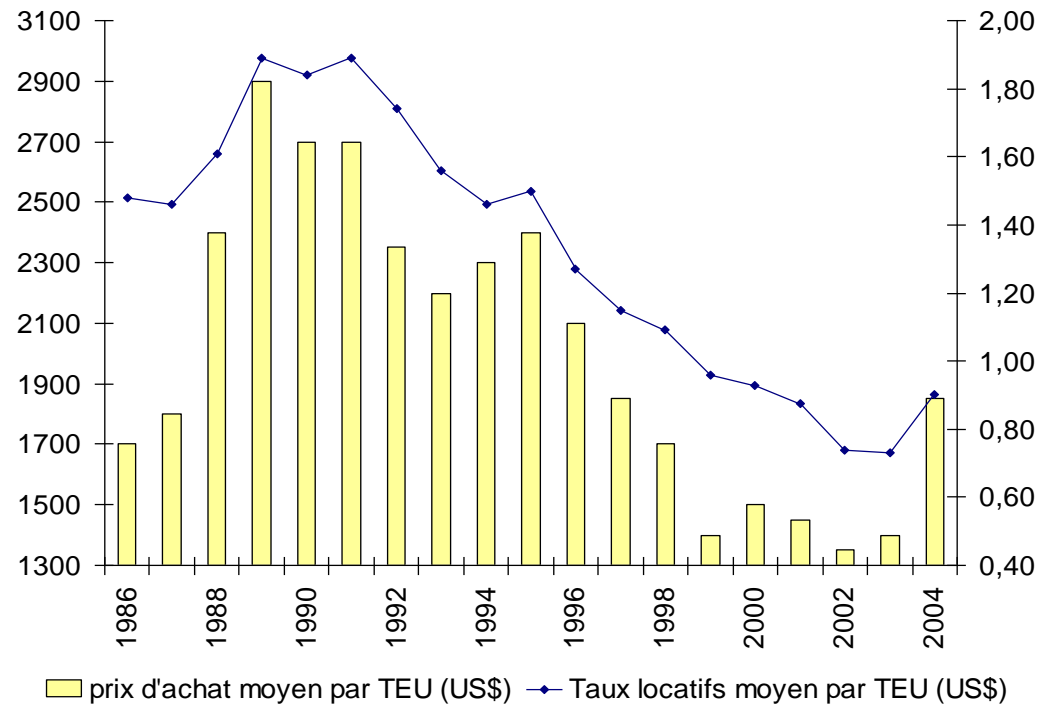
# Stratégies et perspectives



## L'acier et notre métier



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



# Stratégies et perspectives



## Conteneurs maritimes

La croissance du transport maritime en 2004 est favorable à la location

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 Prévision
Trafic conteneurisé	+10%	+11%	+2%	+10%	+10%	+9%
Flotte porte-conteneurs	+4%	+8%	+7%	+8%	+7%	+8%
<b>Solde</b>	<b>+6%</b>	<b>+3%</b>	<b>-5%</b>	<b>+2%</b>	<b>+3%</b>	<b>+1%</b>

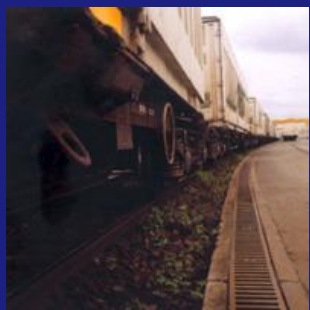
Source : Clarkson Research Studies – Mars 2004

### ➤ Perspectives 2004

- Poursuite des investissements sur des contrats à long terme

### ➤ Perspectives sur 5 ans

- Atteindre une flotte > 300 000 TEU (3,5% 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



## Constructions modulaires

### ☉ Perspectives 2004

#### ▪ En Europe:

- Stabilisation sous réserve de l'évolution des prix
- Développement des contrats à long terme ( industrie et collectivité)
- Développement de la gestion pour compte de tiers

#### • Aux USA

- Reprise des taux d'utilisation et des prix

### ☉ Perspectives sur 5 ans

#### • En Europe:

- Objectif part de marché de 10% (5% en 2003) soit environ 40 000 modules
- Développement des contrats locatifs long terme, de la location-vente et de la vente

#### • Aux USA

- Développement sur le Sud Est des USA
- Positionnement sur des contrats long terme



# Stratégies et perspectives



## Barges fluviales

### ➤ Perspectives 2004

Tendances favorables :

- Activité de location stable en Europe et en hausse aux Etats Unis.
- Activité de transport stable sur le Rhin et soutenu sur le Danube (sous réserve des effets climatiques défavorables).
- Progression significative du transport de conteneurs sur le Rhin (marché automobile)

### ➤ Perspectives sur 5 ans

- Positionnement et développement sur des contrats de location et de transport de longue durée.



# Stratégies et perspectives



## Wagons

### ➤ Perspectives 2004

- Reprise des investissements sur des contrats de longue durée en Europe et aux États Unis

### ➤ Perspectives sur 5 ans

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





# Stratégies et perspectives



## Perspectives de résultat 2004

- **Chiffre d'affaires 2004 +5%** (sous réserve de l'évolution du dollar)
- **Résultat net 2004** tendance générale favorable mais contrastée selon les métiers.

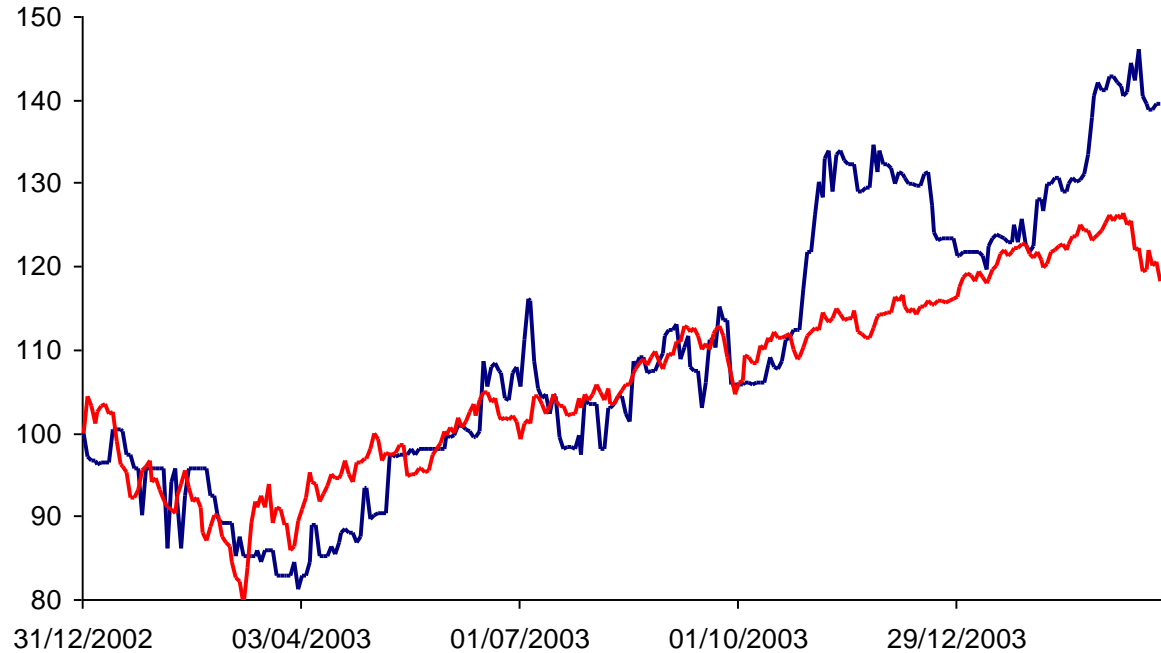






# Touax et la bourse

# Touax et la bourse



Source Euronext

— TOUAX — SBF 250



Membre du segment NextPrime

Code ISIN : FR0000033003

# Touax et la bourse



## Données boursières

	2003	2002	2001	2000
Nombre d'actions (en milliers)	2 838	2 838	2 838	2 365
Capitalisation boursière (en M€)	42,43	34,99	51,25	77,81
Capitaux propres consolidés part du Groupe (M€)	46,00	51,31	56,12	42,49
Cours au plus haut (€)	16,75	19,50	27,44	38,99
Cours au plus bas (€)	9,80	11,00	14,80	25,50
Volume moyen journalier (en nombre d'actions)	764	364	639	1777
BNPA (€)	0,91	0,89	1,03	0,85
PER	16,43	13,85	17,53	38,47
Rendement global de l'action	6,02%*	7,30%	4,31%	3,13%
Cours de clôture	14,95	12,33	18,06	32,90

\* calculé sur la base du dividende 2003 proposé à l'assemblée générale.



# 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€

### ● Distribution fréquente d'actions gratuites :

- 1990 : 1 action nouvelle pour 3 anciennes
- 1992 : 1 pour 3
- 1995 : 1 pour 2
- 2001 : 1 pour 5



# Touax et la bourse



## Données boursières



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