



Résultats semestriels 30 juin 2004

Palais Brongniart, 30 septembre 2004





Sommaire

- ➊ Présentation de la société
- ➋ Faits marquants 1er semestre 2004
- ➌ Résultats et stratégie de financement
- ➍ Perspectives 2004 et à 5 ans
- ➎ Touax et la Bourse



Présentation de la société



Le Groupe TOUAX

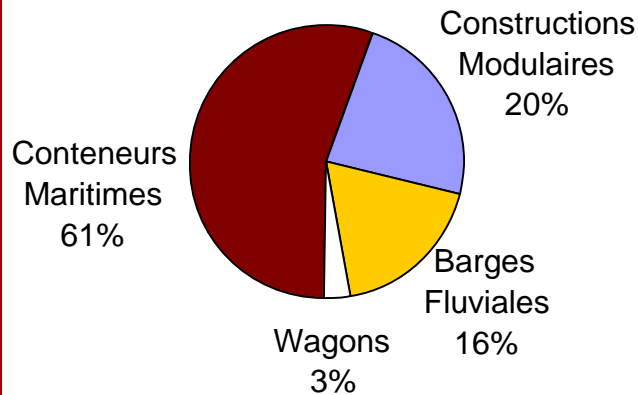
Service aux entreprises
spécialisé dans la location opérationnelle



REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

1er semestre 2004

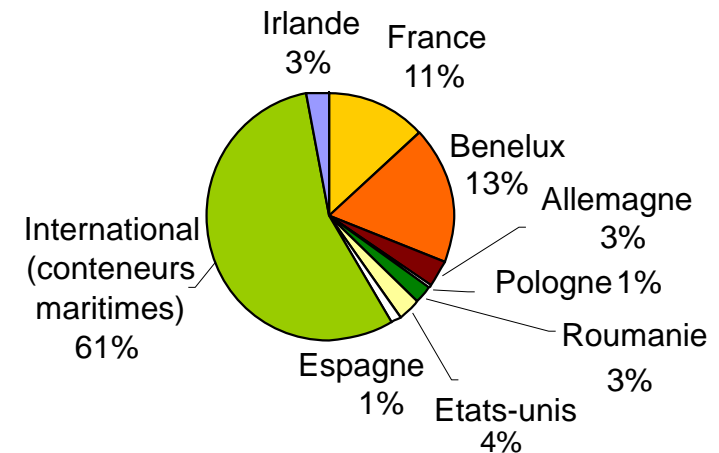
PAR ACTIVITE



REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

1er semestre 2004

PAR ZONE GEOGRAPHIQUE



Total CHIFFRE D'AFFAIRES 1er semestre 2004 : 86,8 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 d'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 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 et à la volonté politique européenne de développer le transport ferroviaire



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 :

- 64% du C.A. en USD, 36% en Euros
- une équipe de 300 professionnels environ répartis dans 11 pays (Europe, continent américain et Asie).



Faits marquants 1er semestre 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 (79% à 3/5 ans fin août 2004)
- Une implantation dans 38 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.).

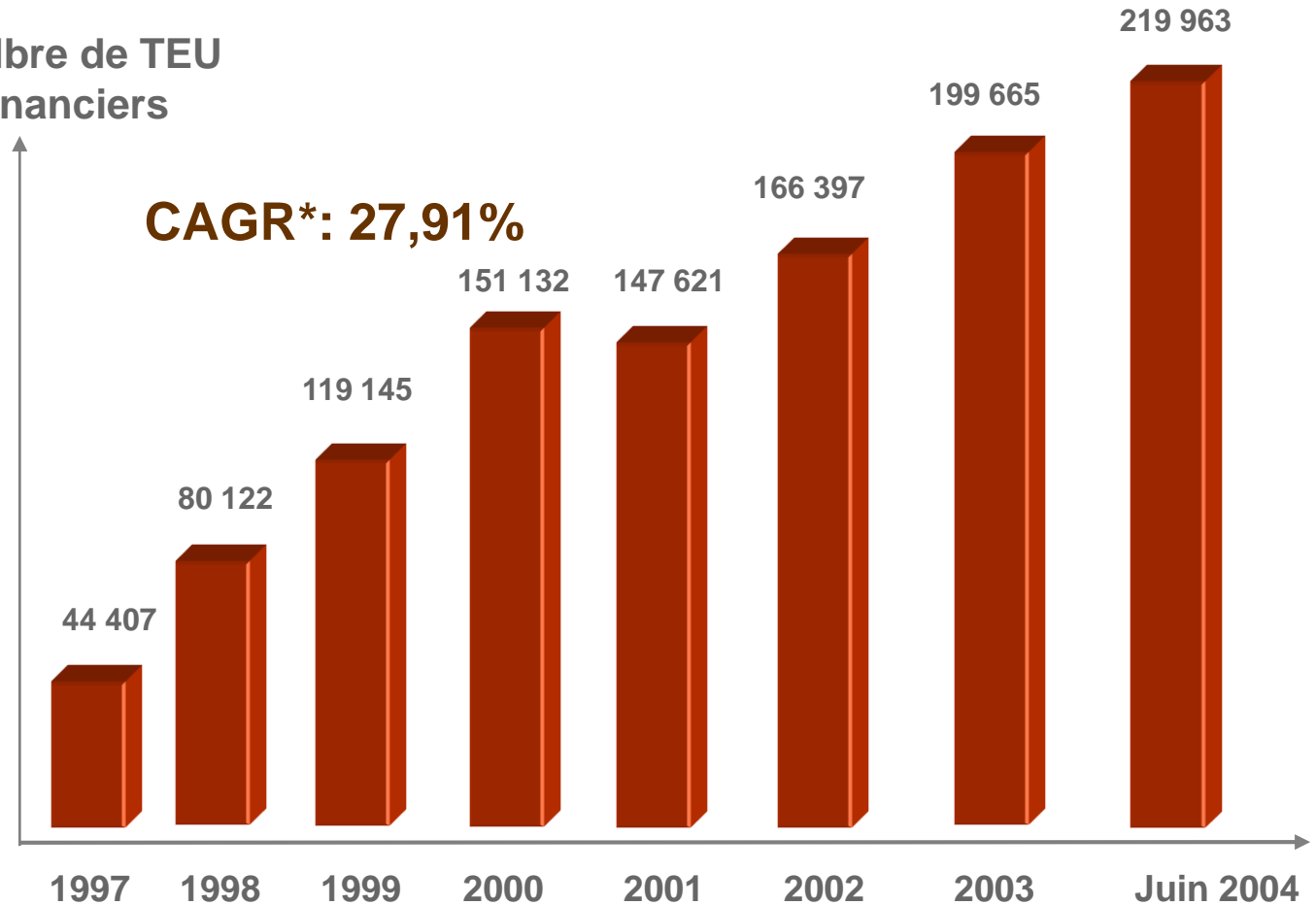


Conteneurs maritimes



Evolution de la flotte conteneurs

Nbre de TEU
financiers



* Compounded Annual Growth Rate



Conteneurs maritimes



Faits marquants 1er semestre 2004

- La croissance du commerce international (source OMC).

2000	2001	2002	2003	2004	Taux moyen 1995/2003
+11%	-1%	+2,5%	+4,5%	+7,5%	+5,5%

- Hausse du taux moyen d'utilisation (88,3 % en 2003; 91,43% au 1er semestre 2004)
- 33 millions USD de matériels neufs commandés et mis en location au 1er semestre 2004.
- Forte demande asiatique (Chine)



Constructions modulaires

Service aux industries / collectivités / BTP



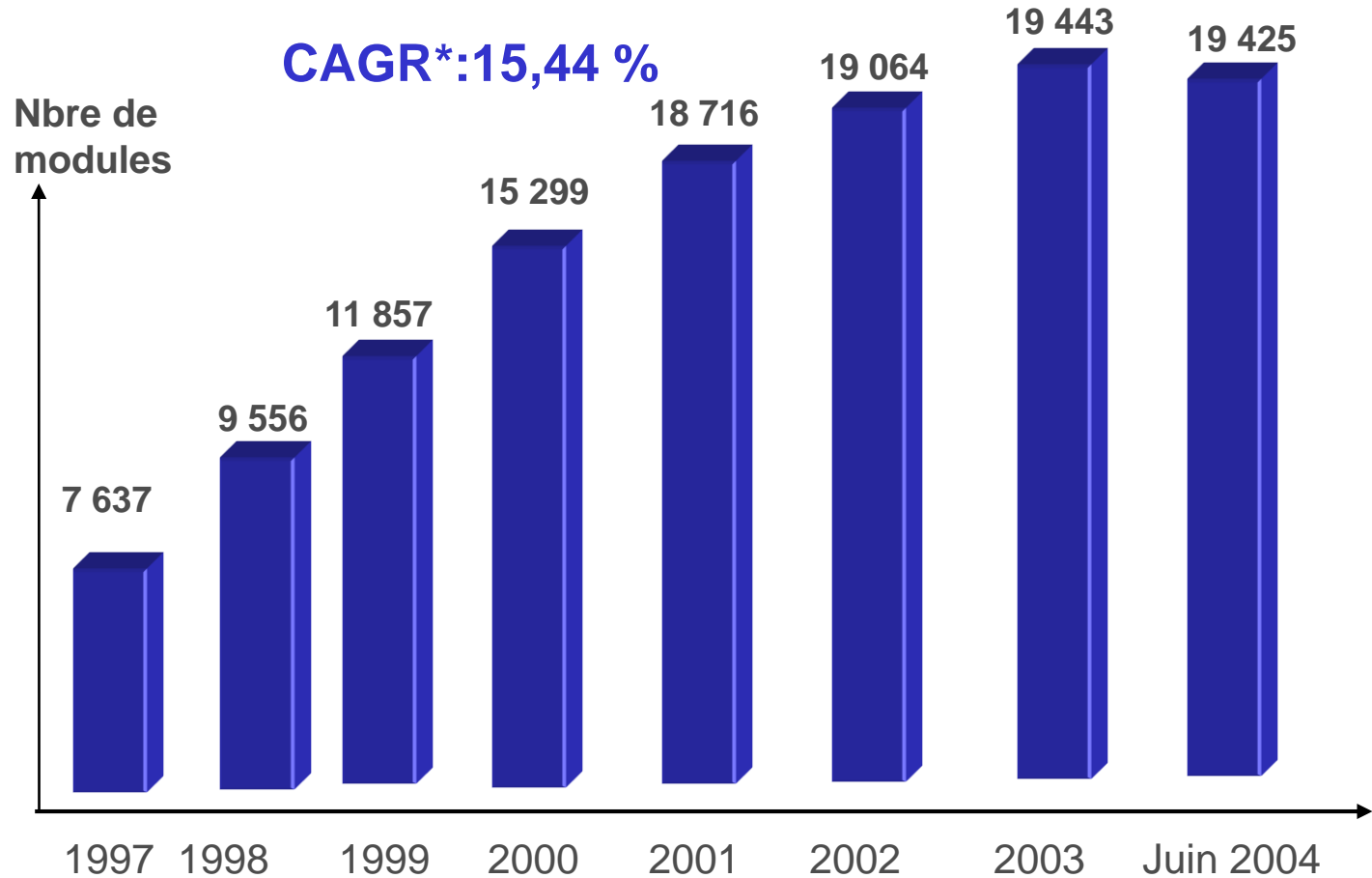
- 3ème parc européen et 5ème parc mondial (source TOUAX)
- Activité : location, location-vente, vente
- Matériels standardisés pour des utilisations variées (bureaux, écoles, hôpitaux, stockage, etc.)
- Touax intervient en Europe et aux États-Unis sur différents secteurs d'activité :
 - Industries (ST 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 1^{er} semestre 2004

- Taux d'utilisation moyen 72,7% au 1^{er} semestre 2004 (contre 74,6% au 1^{er} semestre 2003)
- Baisse du CA comparé à 2003 (-1,9 M€), et en conséquence du résultat d'exploitation après distribution (- 0,9 M€), suite à une baisse des tarifs locatifs moyens (-8%).
- **En Europe** : 88% du parc
 - Faiblesse du secteur industriel et redressement du marché de la construction
 - Faible demande en France et au Benelux
 - Reprise en Allemagne
 - Bon dynamisme en Espagne et en Pologne.
- **Aux USA – Floride, Géorgie** : 12% du parc
 - Reprise marquée aux États Unis du taux d'utilisation et des tarifs locatifs.



Barges fluviales

Service aux industries



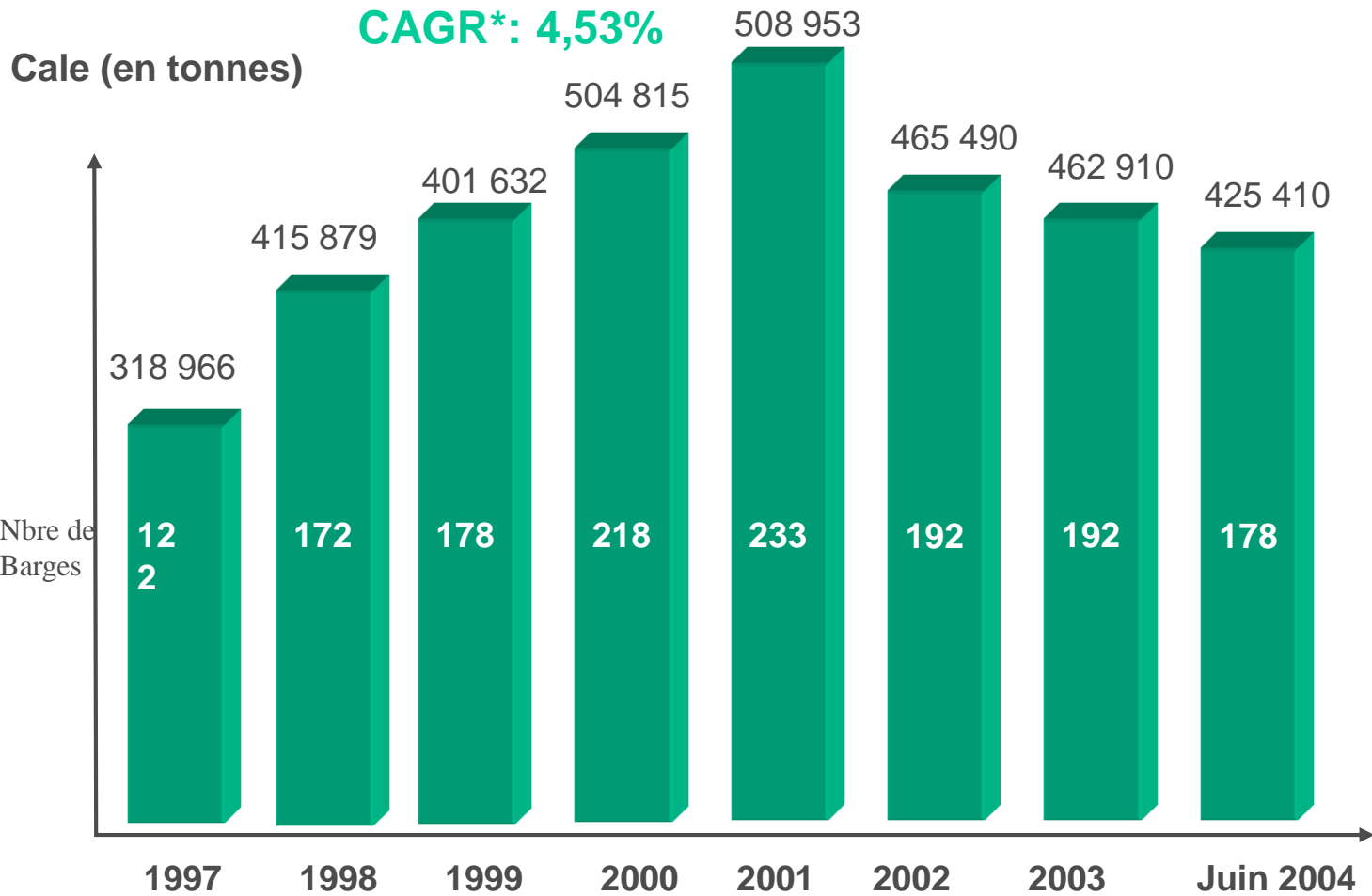
- 1ère flotte européenne de barges pour vracs « secs » (charbon, céréales, minerais, engrais, etc.) – source : Touax
- Activités principales : location , transport, affrètement, stockage.
- Zone d'intervention :
 - Europe (Rhin, Main, Danube, Seine, Rhône, Garonne)
 - États-Unis (Mississippi)
- Pour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



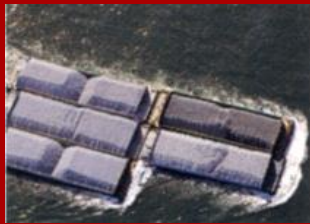
Barges fluviales



Evolution de la flotte barges



*Compounded Annual Growth Rate



Barges fluviales



Faits marquants 1^{er} semestre 2004

- Poursuite de la réorganisation de la flotte et du repositionnement de l'activité.
- Location (49 % des matériels)
 - **En France** - Seine, Rhône, Garonne : activité stable de location (contrat longue durée) taux d'utilisation supérieur à 90%.
 - **Aux États-Unis** - Mississippi : location longue durée à prix variable activité en progression depuis le 4^{ème} trimestre 2003.
- Transport, stockage et affrètement (51% des matériels)
 - **Au Benelux et en Roumanie – Rhin, Main, 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 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 1^{er} semestre 2004



- Flotte au 30/06/2004 : 1 714 wagons comparé à 1 736 wagons au 31.12.2003
- Taux d'utilisation du parc Touax supérieur à 99%
- Cession de 66 wagons pulvérulents (transport engrais) fin mai 2004
- Commande de 450 wagons intermodaux neufs et achat de 300 wagons intermodaux d'occasion.



Résultats 2004 et stratégie de financement

Résultats comparés

Compte de résultat analytique



En milliers d'euros	30.06.2004	30.06.2003	%
Total chiffre d'affaires	86 807	85 996	0,9%
Coût d'achat des ventes	- 31 778	- 29 120	9,1%
Dépenses opérationnelles des activités	-26 150	- 28 194	-7,2%
Frais généraux et centraux	-6 094	- 7 222	-15,6%
Plus values de cession *	1 999	1 104	81,1%
EBITDA avant distribution aux investisseurs	24 784	22 564	9,8%
Amortissements	-3 683	- 3 969	-7,2%
Résultat d'exploitation	21 101	18 595	13,5%
Distributions aux investisseurs	- 16 512	- 15 235	8,4%
Résultat financier	- 2 338	- 1 561	49,8%
Résultat courant avant impôts	2 251	1 799	25,1%
Impôt sur les bénéfices	- 546	- 478	
Résultat net des sociétés intégrées	1 705	1 321	29,1%
Amortissements des écarts d'acquisition	- 133	- 167	
Résultat net	1 572	1 154	36,2%
Résultat net part groupe	1 787	1 116	60,1%

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

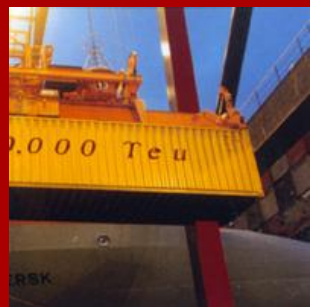


Résultats comparés



Ventilation de l'EBITDA par activité

En milliers d'euros	30.06.2004	30.06.2003	%
Conteneurs maritimes	17 619	14 938	17,9%
Constructions modulaires	5 744	6 749	-14,9%
Barges fluviales	1 825	1 319	38,4%
Wagons	1 181	836	41,3%
Divers (frais centraux)	-1 585	- 1 278	24,0%
EBITDA avant distribution aux investisseurs	24 784	22 564	9,8%
Distributions aux investisseurs	-16 512	-15 235	8,4%
EBITDA après distribution aux investisseurs	8 272	7 329	12,9%



Résultats au 30.06.2004



Evolution de la performance

En milliers d'euros	30.06.2004	31.12.2003
EBITDA annualisé après distribution aux investisseurs	16 544	12 204
Actif Immobilisé Brut	140 525	139 999
Retour sur immobilisations brutes (ROFA*)	11,8%	8,7%

*return on fixed assets

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

- La hausse de l'activité locative et des ventes de matériels ;
- La contribution des plus values de cession

Les plus values de cession de matériel chez un loueur sont récurrentes mais peuvent subir des variations importantes dans le cadre des reporting semestriels ou annuels. Sur les 10 dernières années, elles sont en moyenne de 2,5 M€ par an.



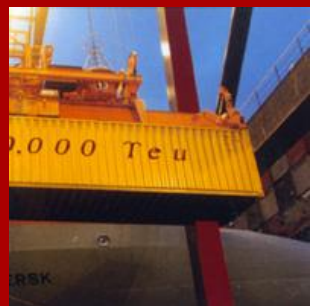
Résultats au 30.06.2004



Evolution de la performance

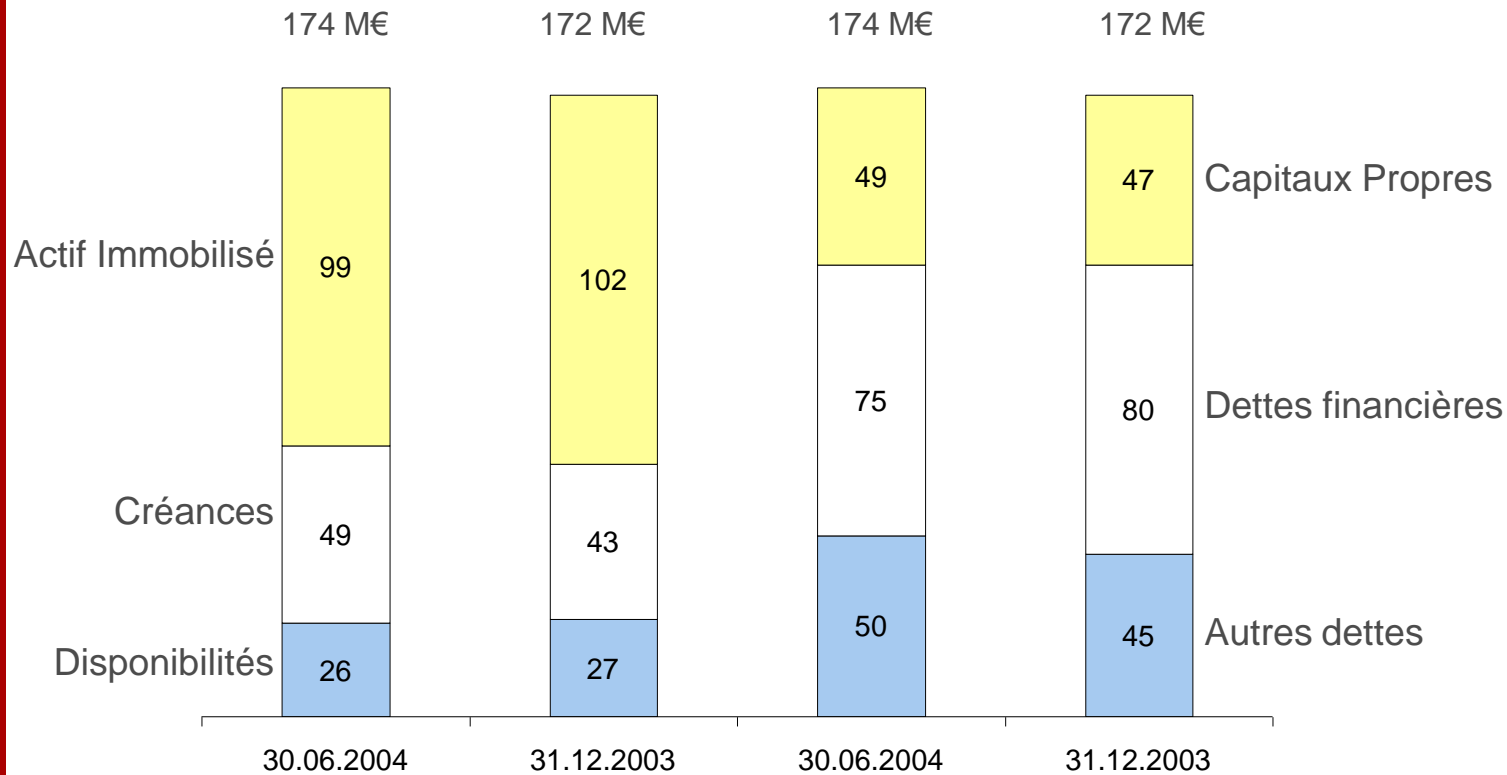
Retour sur immobilisations brutes (ROFA*) hors frais centraux	30.06.2004	31.12.2003
Conteneurs maritimes	26,0%	15,4%
Constructions modulaires	12,0%	11,9%
Barges fluviales	8,2%	5,6%
Wagons	19,0%	11,9%
ROFA* hors frais centraux	14,0%	10,8%

*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 49 M€ au 30/06/2004.
- Amélioration du ratio endettement net financier sur capitaux propres du Groupe au 30/06/2004 (Gearing) à 1 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 30/06/2004 (Leverage) s'élève à 2,95 contre 4,28 au 31/12/2003.
- Fin juillet 2004, mise en place d'une ligne de crédit revolving de 15M€ pour le financement de l'activité wagons. Ligne de financement portant sur une filiale de Touax Rail sans recours contre le Groupe.
- Prévision d'une légère augmentation de l'endettement à fin 2004 pour financer les investissements liés à la croissance du Groupe.



Stratégie de financement



Financement Groupe

	Valeur	%	Taux moyen	% taux variable
Crédit court terme	25,5M€	34%	3,17%	100%
Crédit moyen et long terme	49,1M€	66%	4,71%	56,7%

- 12 % de la dette du groupe est en dollars américains
- Prévision d'amortissement de la dette moyen et long terme de 10,9M€ en 2004 (dont 6,1M€ de possibilité de tirage à long terme non encore utilisée)
- 11,5M€ de la dette court terme sont des lignes revolving de 18 mois à 4 ans dont 3,75M€ arrivent à échéance en 2005.
- 14M€ de la dette court terme sont des lignes renouvelables annuellement dont la quasi-totalité est déjà renouvelée jusqu'en 2005.
- Le Groupe n'a pas eu recours à de nouvelles opérations de couverture de taux au premier semestre 2004, estimant la répartition de sa dette à 50% taux fixe 50% taux variable satisfaisante.
- Pour faire face à ses engagements du 2nd semestre 2004 qui se situent autour de 6M€ (incluant 1M€ de charges financières estimées), le Groupe possède des ressources d'autofinancement (31,8M€ en moyenne ces trois dernières années et 16,3M€ au 30/06/04) ainsi que 6M€ de lignes bancaires.

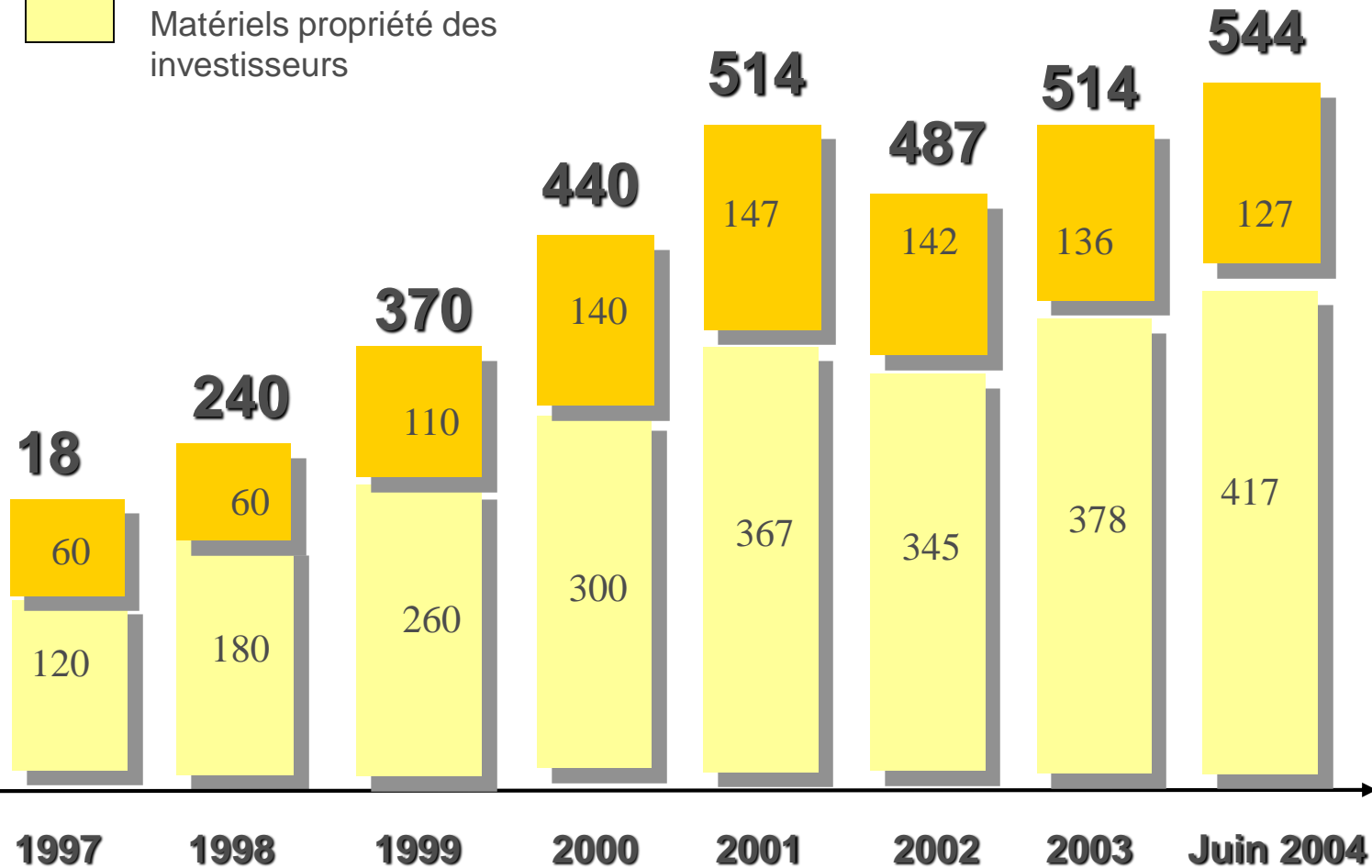


Stratégie de financement



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 417M€ d'actifs détenus par des investisseurs tiers, 29% appartiennent à des programmes de titrisation, et 71% 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 bas et où les marchés financiers sont volatiles.
- Le Groupe a conclu 38 millions d'euros de programmes de gestion à fin juin 2004 sur les activités conteneurs maritimes, constructions modulaires et wagons permettant d'assurer la croissance sans trop alourdir son bilan.





Perspectives 2004 et à 5 ans

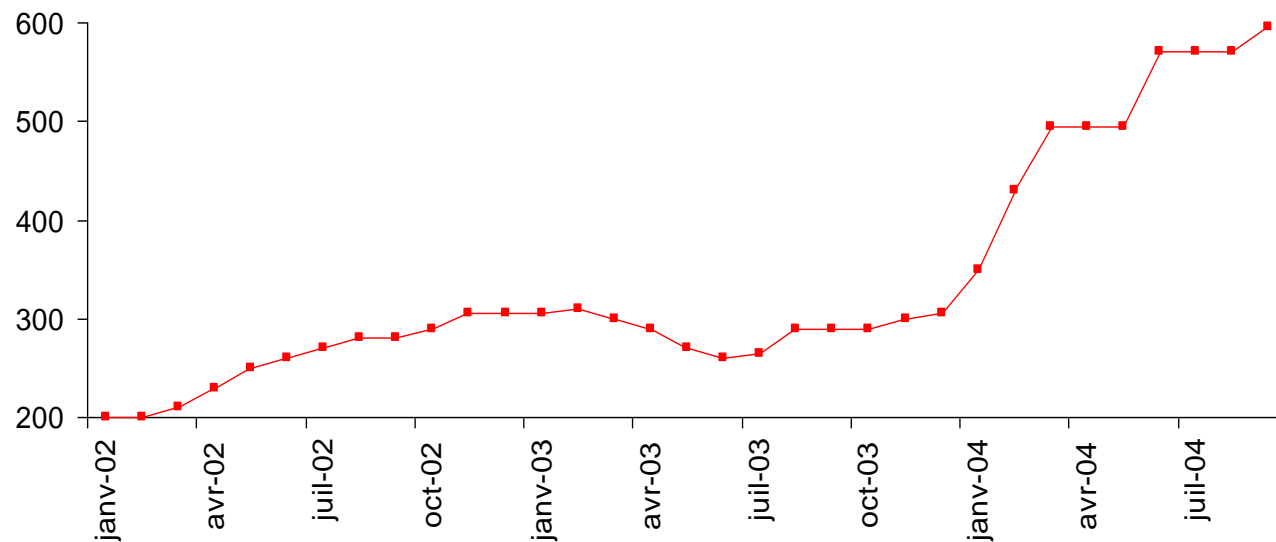


Stratégies et perspectives



L'acier et nos matériels

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



Conséquences :

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

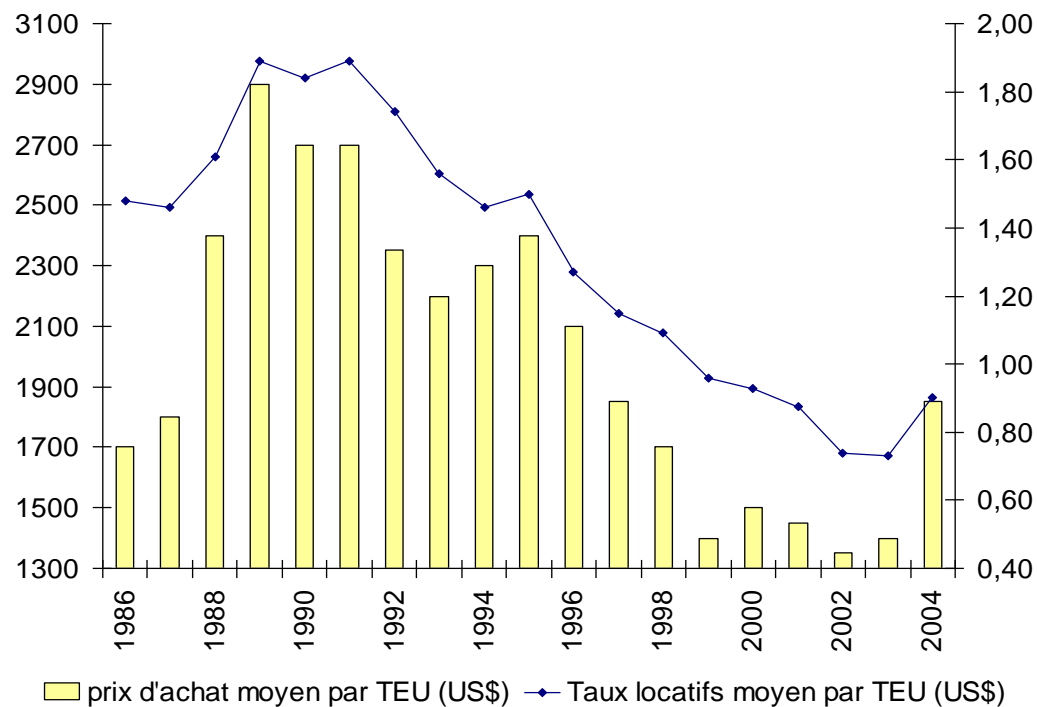


Stratégies et perspectives



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%	+10%
Flotte porte-conteneurs	+4%	+8%	+8%	+8%	+7%	+8%
Solde	+6%	+3%	-6%	+2%	+3%	+2%

Source : Clarkson Research Studies – Juillet 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:

- Pas de reprise en France mais un rebond attendu en 2005
- Reprise des taux d'utilisation en Allemagne et au Benelux
- Activité locative soutenue en Espagne et en Pologne
- Développement des contrats à long terme (industrie et collectivité)
- Développement de la gestion pour compte de tiers

• Aux USA (Floride, Géorgie)

- Forte reprise des taux d'utilisation et des prix suite aux ouragans

● 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 et de la vente

• Aux USA

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



Stratégies et perspectives



Barges fluviales

● Perspectives 2004

- Tendence favorable mais impact négatif du prix du pétrole
- Activité de location stable en Europe et en hausse aux Etats Unis.
- Activité de transport stable sur le Rhin et en amélioration sur le Danube
- Progression 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 de 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** en nette hausse comparé à 2003.





Touax et la bourse



Touax et la bourse



Cours Base 100 de Touax (FR) en EUR au 29/09/04



Membre du segment NextPrime

Code ISIN : FR0000033003



Touax et la bourse

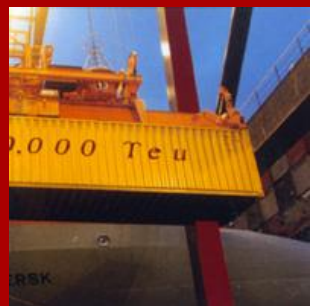


Données boursières

	30.06.2004	2003	2002	2001	2000
Nombre d'actions (en milliers)	2 838	2 838	2 838	2 838	2 365
Capitalisation boursière (en M€)	48,25	42,43	34,99	51,25	77,81
Capitaux propres consolidés part du Groupe (M€)	48,60	46,76	51,31	56,12	42,49
Cours au plus haut (€)	19,80	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)	911	764	364	639	1777
BNPA (€)	0,63*	0,91	0,89	1,03	0,85
PER	13,49	16,43	13,85	17,53	38,47
Rendement global de l'action	4,26%**	6,02%	7,30%	4,31%	3,13%
Cours de clôture	17,00	14,95	12,33	18,06	32,90

* Le BNPA est calculé ici sur une base semestrielle. Au 30 juin 2003 le BNPA était de 0,39 €.

** Le rendement est calculé sur la base d'une distribution globale annuelle brute de 0,725 € / 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€ *

● Distribution fréquente d'actions gratuites :

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

* Y compris une distribution exceptionnelle de 1M€ sous réserve de l'AGE du 01^{er} octobre 2004



Touax et la bourse



Données boursières



Sécurité:

récence 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 semestriels 30 juin 2004

Palais Brongniart, 30 septembre 2004

