



Résultats semestriels 2014

Un positionnement de 1er plan

Conteneurs Maritimes : 49% du CA



▶ Notre position

- leader européen
- 2ème gestionnaire mondial de conteneurs pour compte de tiers
- 593 000 conteneurs (TEU)

▶ Notre activité

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

Constructions Modulaires : 27% 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 : 17% du CA



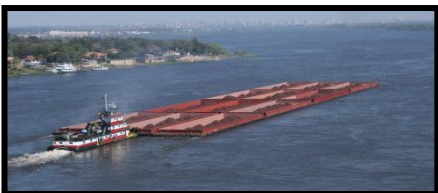
▶ Notre position

- 2ème loueur européen (wagons intermodaux)
- 6,5% PDM total Europe
- 9 049 wagons (location et gestion)

▶ Notre activité

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

Barges Fluviales : 7% du CA



▶ Notre position

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

▶ Notre activité

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

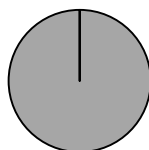
89% de l'activité à l'international

Répartition géographique de chaque division

Conteneurs Maritimes

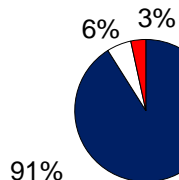


100%



■ International

Constructions Modulaires

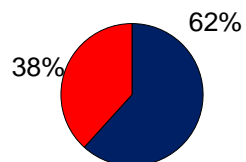


■ Europe

□ Afrique

■ USA

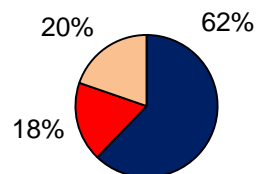
Wagons de Fret



■ Europe

■ USA

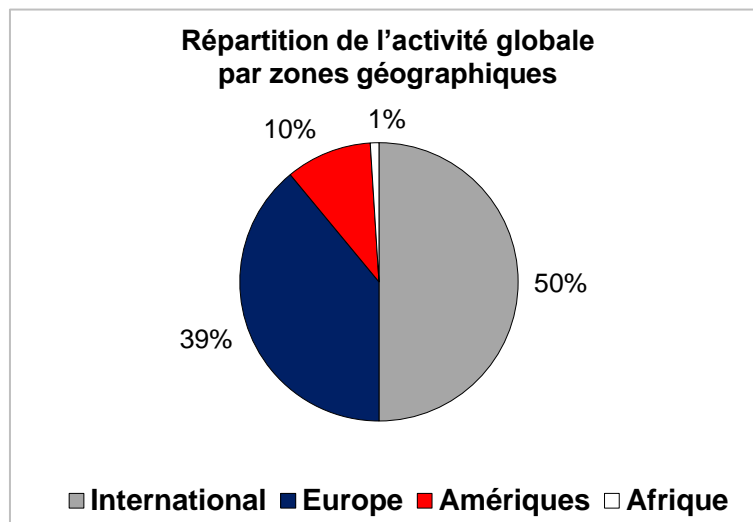
Barges Fluviales



■ Europe

■ USA

■ Amérique du Sud



SOMMAIRE

- ▶ **Partie 1** **Résultats et financement**
- ▶ **Partie 2** **Présentation des activités**
- ▶ **Partie 3** **Fondamentaux et stratégie**
- ▶ **Partie 4** **TOUAX et la Bourse**

Indicateurs financiers 1^{er} semestre 2014

Chiffre d'affaires	• 167,4 millions d'euros
EBITDA (EBITDA après distribution)	• 21,9 millions d'euros
Résultat net	• -4,5 millions d'euros
Free cash	• 30,5 millions d'euros (+6%)
Endettement net	• 361 millions d'euros (-13%)
Fonds propres	• 193 millions d'euros (+13%)
Parc en gestion	• 1,6 milliard d'euros (>2Mds\$)

Faits marquants 1^{er} semestre 2014

- ▶ Un compte de résultat toujours impacté par la faible activité de constructions modulaires, exposée aux difficultés du secteur de la construction en Europe Occidentale : activité en dessous du point mort
- ▶ Une bonne tenue de nos trois autres activités de location et vente de matériels de transport (conteneurs, wagons et barges) avec un résultat opérationnel positif profitant d'une meilleure diversification géographique
- ▶ Amélioration du bilan :
 - Réduction de la dette nette (-13 %)
 - Augmentation des fonds propres (+13 %)
- ▶ Effets positifs du changement de stratégie d'investissement qui permet d'augmenter le free cash flow de -23m€ en 2012 à +25m€ en 2013 et +30,5 au 30 juin 2014

Résultats et Financements

Compte de résultat

(en milliers d'euros)	06/2014	06/2013	12/2013
Chiffre d'affaires locatif	100 806	104 449	206 104
Vente de matériels	66 549	55 805	143 158
Plus value de cession	3	11	(13)
PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	167 357	160 265	349 249
Coût des ventes	(59 597)	(46 548)	(127 835)
Dépenses opérationnelles des activités	(45 855)	(44 414)	(91 193)
Frais généraux	(13 728)	(13 552)	(27 734)
EBITDAR (EBITDA avant distribution aux investisseurs)	48 177	55 751	102 487
Amortissements et pertes de valeur	(17 366)	(16 883)	(37 949)
Résultat d'exploitation avant distribution	30 811	38 868	64 538
Distribution nette aux investisseurs	(26 296)	(26 474)	(51 626)
Résultat opérationnel courant	4 515	12 394	12 912
Autres produits et charges opérationnels	39		(5 563)
RESULTAT OPERATIONNEL	4 554	12 394	7 349
Résultat financier	(8 948)	(10 074)	(20 300)
Quote-part de résultat dans les sociétés associées			
Résultat courant avant impôts	(4 394)	2 320	(12 951)
Impôt sur les bénéfices	(135)	(1 124)	(1 928)
Résultat net consolidé de l'ensemble	(4 529)	1 196	(14 879)
Dont participation ne donnant pas le contrôle	(24)	(404)	(424)
RESULTAT NET PART DU GROUPE	(4 552)	792	(15 303)
Résultat net par action	(0,77)	0,14	(2,63)

Résultats et Financements

Compte de résultat

- ▶ **Chiffres d'affaires de 167,4m€ en hausse de 4,4% (+7,1m€)**
 - Augmentation du chiffre d'affaires vente de 10,5m€ mais recul du chiffre d'affaires locatif de 3,6m€

- ▶ **EBITDAR (EBITDA avant distribution aux investisseurs) de 48,2m€ en recul de 14% (-7,6m€)**
 - Baisse des taux d'utilisation et des tarifs locatifs suite à la dégradation économique européenne dans l'activité de location de Constructions Modulaires
 - Baisse de la marge de ventes au 1er semestre 2014 car le Groupe avait réalisé un volume de ventes de matériels d'occasion important en 2013 (notamment de conteneurs maritimes) qui présentaient de plus fortes marges

- ▶ **EBITDA (EBITDA après distribution aux investisseurs) de 21,9m€ en recul de 25% (-7,4m€)**
 - Distribution aux investisseurs stable
 - La baisse de l'EBITDA est principalement liée à l'activité modulaire dont plus de 90% des actifs appartiennent au Groupe et à une marge sur vente de conteneurs en propriété moins importante

- ▶ **Résultat opérationnel de 4,5m€ en baisse de 63,3% (-7,8m€)**
 - Les activités Conteneurs Maritimes, Wagons de Fret et Barges Fluviales affichent un résultat opérationnel positif

- ▶ **Un résultat net négatif de 4,5 millions d'euros en raison principalement de l'activité Constructions Modulaires**

Résultats et Financements

EBITDA

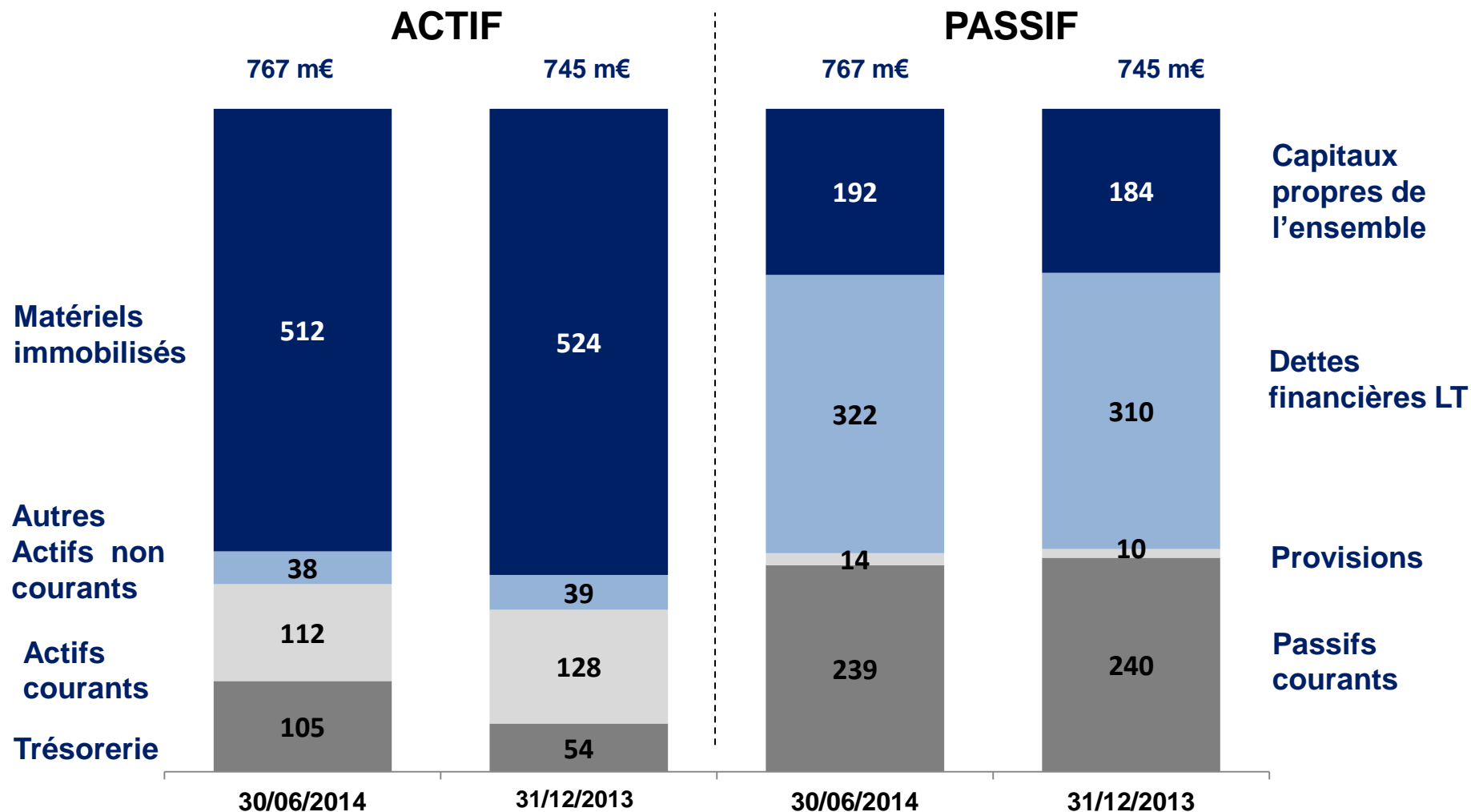
► Baisse de l'EBITDA (EBITDA après distribution aux investisseurs) de 7,4m€

(en milliers d'euros)	EBITDAR (EBITDA avant distribution aux investisseurs)	Distribution aux investisseurs	EBITDA (EBITDA après distribution aux investisseurs)
Conteneurs Maritimes	27 152	(24 572)	2 580
Constructions Modulaires	7 733	(678)	7 055
Barges Fluviales	3 103		3 103
Wagons de Fret	10 002	(1 046)	8 956
Autres (frais centraux, divers et éliminations)	188		188
30/06/2014	48 177	(26 296)	21 881
30/06/2013	55 751	(26 474)	29 277

- Une activité Conteneurs Maritimes en repli après une très bonne année 2013
- Croissance de l'activité Wagons de Fret due aux ventes de matériels
- Baisse dans les Constructions Modulaires en raison de la conjoncture européenne
- Léger repli des Barges Fluviales dû à une baisse des volumes de ventes compensée en partie par les marges de location en progression

Résultats et Financements

Bilan simplifié comparé



En millions d'euros

Résultats et Financements

Bilan simplifié comparé

- ▶ **Matériels immobilisés 512m€ vs. 524m€ (-12m€)**

- ▶ **Actifs courants 112m€ vs. 128m€** ; Stocks 41m€ (-20m€), clients 51m€ (+3m€), autres 19m€ (stable)

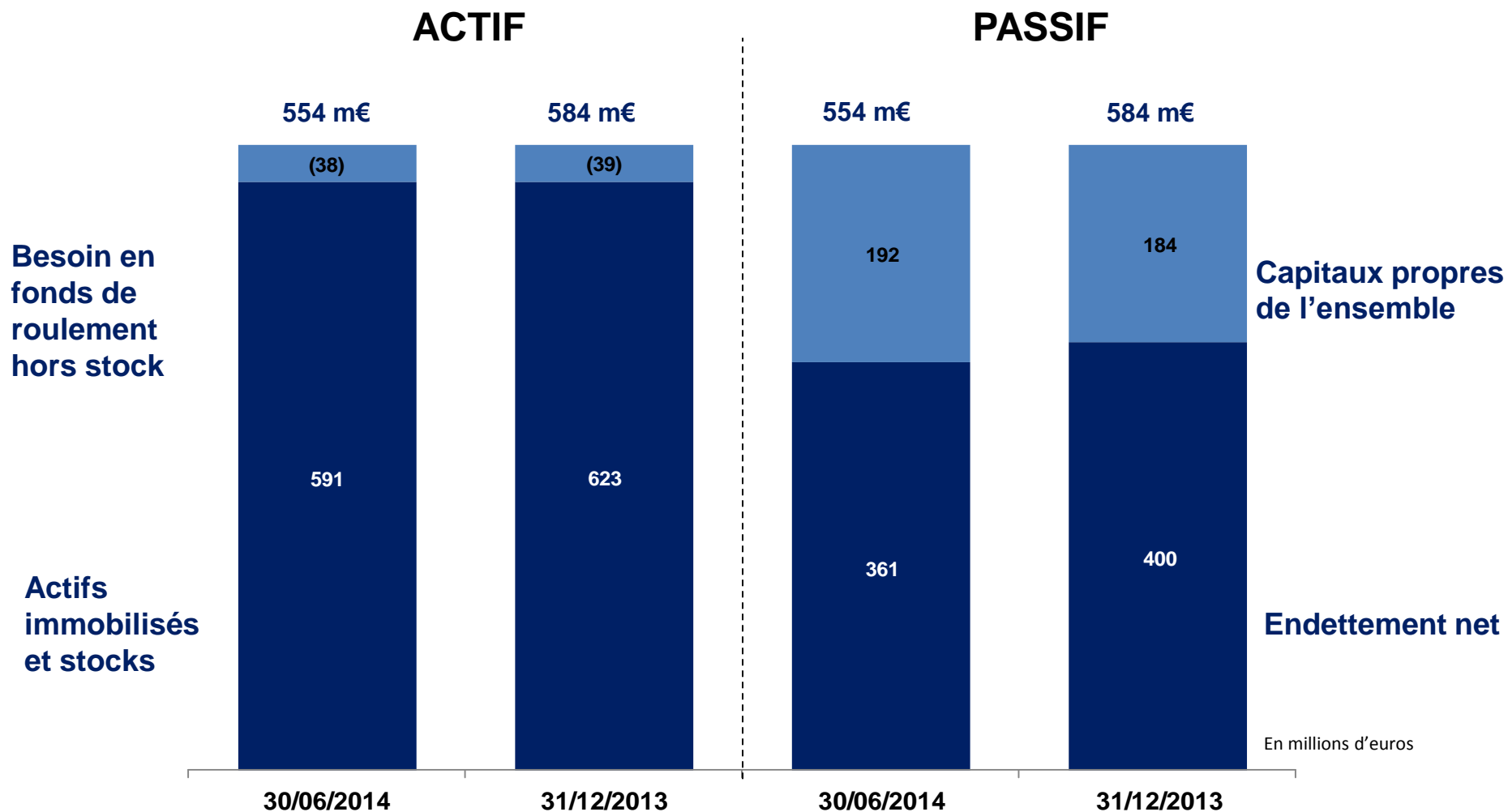
- ▶ **Equity 192m€ vs. 184m€** (incluant 28m€ de minoritaires)

- ▶ **Dettes financières LT 322m€ vs. 310m€ (+12m€)**
 - Dettes financières nettes (incluant la dette CT) 361m€ vs. 400 m€ (-39m€)
 - Inflexion de la dette financière

- ▶ **Passifs courants 239m€ vs. 240m€ (-1m€)** ; Dettes financières CT 145m€, dettes fournisseurs 36m€, autres dettes 57m€

Résultats et Financements

Bilan économique



Les actifs immobilisés et stockés sont financé à hauteur de 61% par de la dette (vs 64% au 31 décembre 2013).

Résultats et Financements

Investissements

- ▶ Les investissements nets au 30 juin 2014 se sont élevés à **-15,7 millions d'euros** contre 50 millions d'euros au 31 décembre 2013
 - Investissements immobilisés & stockés : -26,3 millions d'euros (35,3 millions d'euros au 31 décembre 2013)
 - Investissements sous gestion : 10,6 millions d'euros (14,8 millions d'euros au 31 décembre 2013)
 - Seuls investissements réalisés au 1^{er} semestre 2014 : des conteneurs maritimes principalement financés par des investisseurs tiers

(milliers d'euros)	Investissements immobilisés & stockés	Investissements sous gestion	Total Investissements
Conteneurs Maritimes	(11 333)	10 786	(547)
Constructions Modulaires	(4 281)		(4 281)
Barges Fluviales	(3 934)		(3 934)
Wagons de Fret	(6 854)	(138)	(6 992)
Divers	78		78
TOTAL	(26 324)	10 647	(15 677)

Résultats et Financements

Cash Flow Statement

► Cash Flow Statement

(en millions d'euros)	06/2014	06/2013	2013
Flux opérationnels hors BFR d'exploitation	15,3	25,4	44,2
BFR d'exploitation (hors stocks)	(4,6)	28,1	21
Achats nets de matériels et var. de stocks	19,8	(24,7)	(39,9)
Flux opérationnels	30,5	28,8	25,3
Flux d'investissement	(0,9)	(0,6)	(7,3)
Flux de financement	10,8	(30,1)	(19,2)
Variation cours des devises	0,3	0,1	(1,4)
VARIATION DE LA TRESORERIE	40,8	(2)	(2,6)

- Les flux opérationnels (free cash) augmentent de 5,2m€ principalement grâce à la baisse des investissements et contribuent à faire baisser la dette nette de 39m€ sur les 6 premiers mois de l'année 2014 (dont 18m€ liés à l'émission de capitaux hybrides).

30 juin 2014	31 décembre 2013	30 juin 2013	31 décembre 2012	30 juin 2012
30,5m€	25,3m€	28,8m€	-22,6m€	-0,7m€

Résultats et Financements

Endettement

► Présentation de la dette brute

	Montant au bilan	Répartition	Taux au 30/06/2014	Part en taux variable
Crédit court terme avec recours	118,4 m€	25%	1,47%	99%
Crédit moyen et long terme avec recours	164,1 m€	35%	4,71%	4%
Dettes sans recours	184,1 m€	39%	3,78%	50%
TOTAL DETTE BRUTE	466,6 m€	100%	3,53%	46%

- 39 % de la dette consolidée est sans recours contre le Groupe
- 21 % de la dette du Groupe n'est pas libellée en EUR (15% en USD et 6% en autres devises)

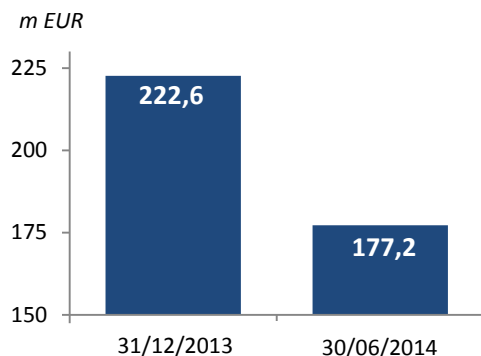
► Présentation de la dette nette

	Montant au bilan
Dettes brutes	466,6 m€
Cash et cash équivalent	105,3 m€
TOTAL DETTE NETTE	361,3 m€
dont dette sans recours	184,1 m€
TOTAL DETTE NETTE AVEC RECOURS	177,2 m€

Résultats et Financements

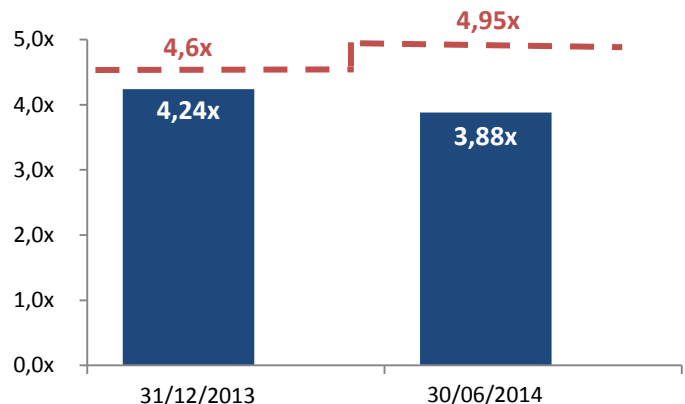
Endettement

Dettes financières nettes avec recours

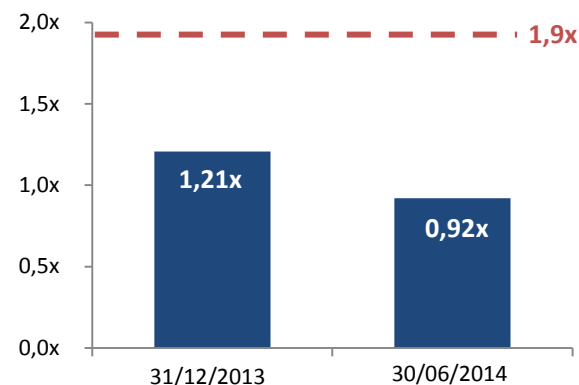


--- limite contractuelle

Leverage avec recours (dette financière nette avec recours / EBITDA annuel glissant)



Gearing avec recours (dette financière nette avec recours / capitaux propres)



- ▶ Sur le 1^{er} semestre 2014, la dette financière nette avec recours est en baisse de 20%
- ▶ Le Groupe a respecté ses ratios contractuels à fin juin 2014
- ▶ Au 30 juin 2014, le leverage est en baisse de 8% par rapport à fin décembre 2013. Le gearing est en baisse de plus de 23% sur la même période
- ▶ Le Groupe avait obtenu une flexibilité supplémentaire sur le ratio de leverage à fin juin 2014 (de 4,25 à 4,95) qu'il n'a pas utilisée

Résultats et Financements

Gestion des risques de marché

▶ Gestion du risque de liquidité

- ▶ Les **remboursements théoriques de dette** sur le 2^{ème} semestre 2014 et le 1^{er} semestre 2015 s'élèvent à 111,3m€ dont :
 - 36,4m€ de remboursements programmés
 - 18,7m€ de lignes court terme renouvelées annuellement
 - 56,2m€ de remboursements de dettes sans recours (dont 49,3m€ au titre du financement d'actifs porté par la société SRFRL; le balloon de 48m€ sera refinancé en mai 2015)

- ▶ Le Groupe a **renforcé sa liquidité** et sa structure en 2014 avec une émission de Titres Super Subordonnés à Durée Indéterminée (TSSDI) pour un montant de 18m€, comptabilisé entièrement en fonds propres

- ▶ Les lignes à court terme renouvelables annuellement sont reconduites par les banques au fur et à mesure des comités annuels et de nos besoins

- ▶ Le **risque de liquidité du Groupe est limité** grâce aux :
 - Flux opérationnels (free cash) de 30,5m€ au 30 juin 2014
 - 512m€ d'immobilisations corporelles nettes, 42m€ d'actifs en stock et 105 m€ de disponibilités et valeurs mobilières de placement
 - 19m€ de lignes bancaires disponibles à fin juin 2014

Résultats et Financements

Gestion des risques de marché

► Gestion du risque de taux

- Taux moyen de la dette en baisse de 8% par rapport à fin décembre 2013, à 3,53%
- Après impact des couvertures : dette à 54% taux fixe - 46% taux variable en global
- Répartition 65% fixe - 35% variable sur la partie stable de l'endettement (hors préfinancement)
- Sensibilité des frais financiers pour une évolution de 1% des taux variables: +13,1% soit 2,1m€

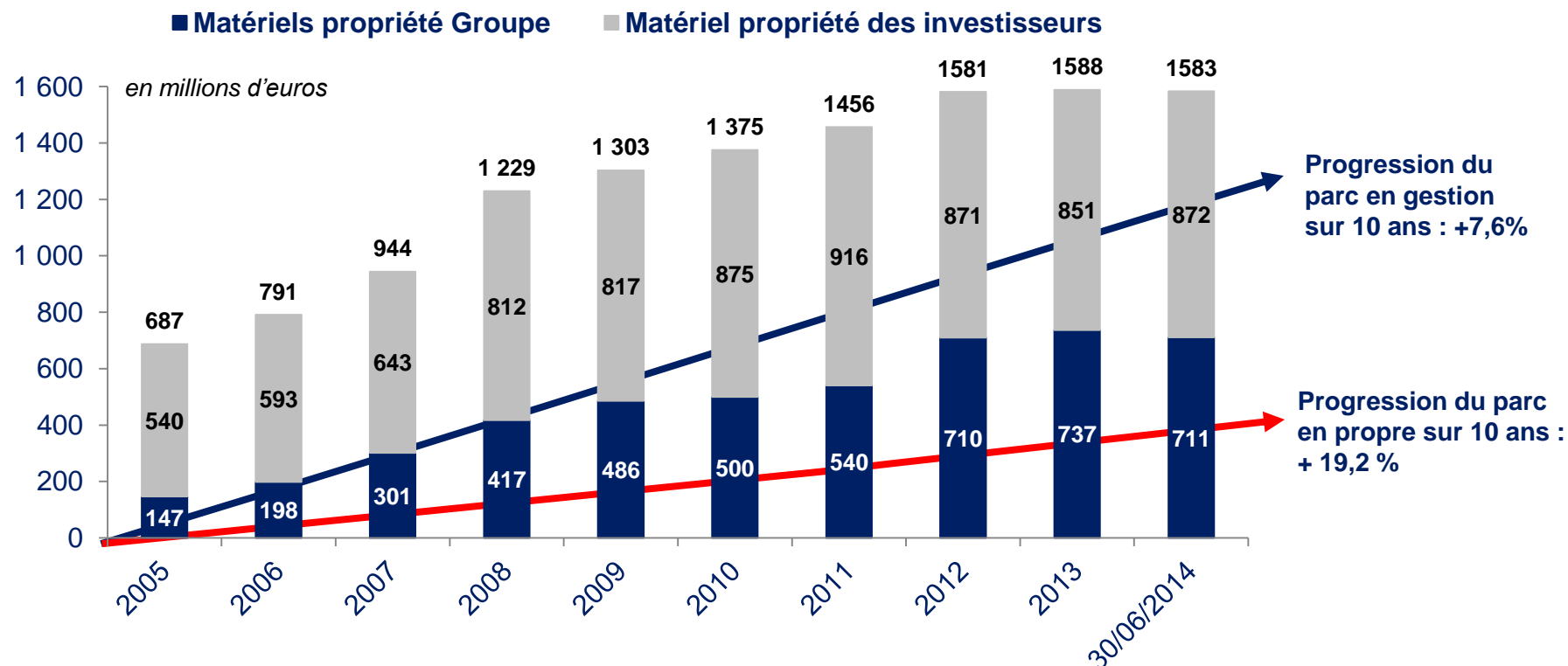
► Gestion du risque de change

- **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 30/06/2014
- **Conversion :**
 - Le Groupe ne couvre pas ses fonds propres dans des devises étrangères

Résultats et Financements

Répartition des actifs par année

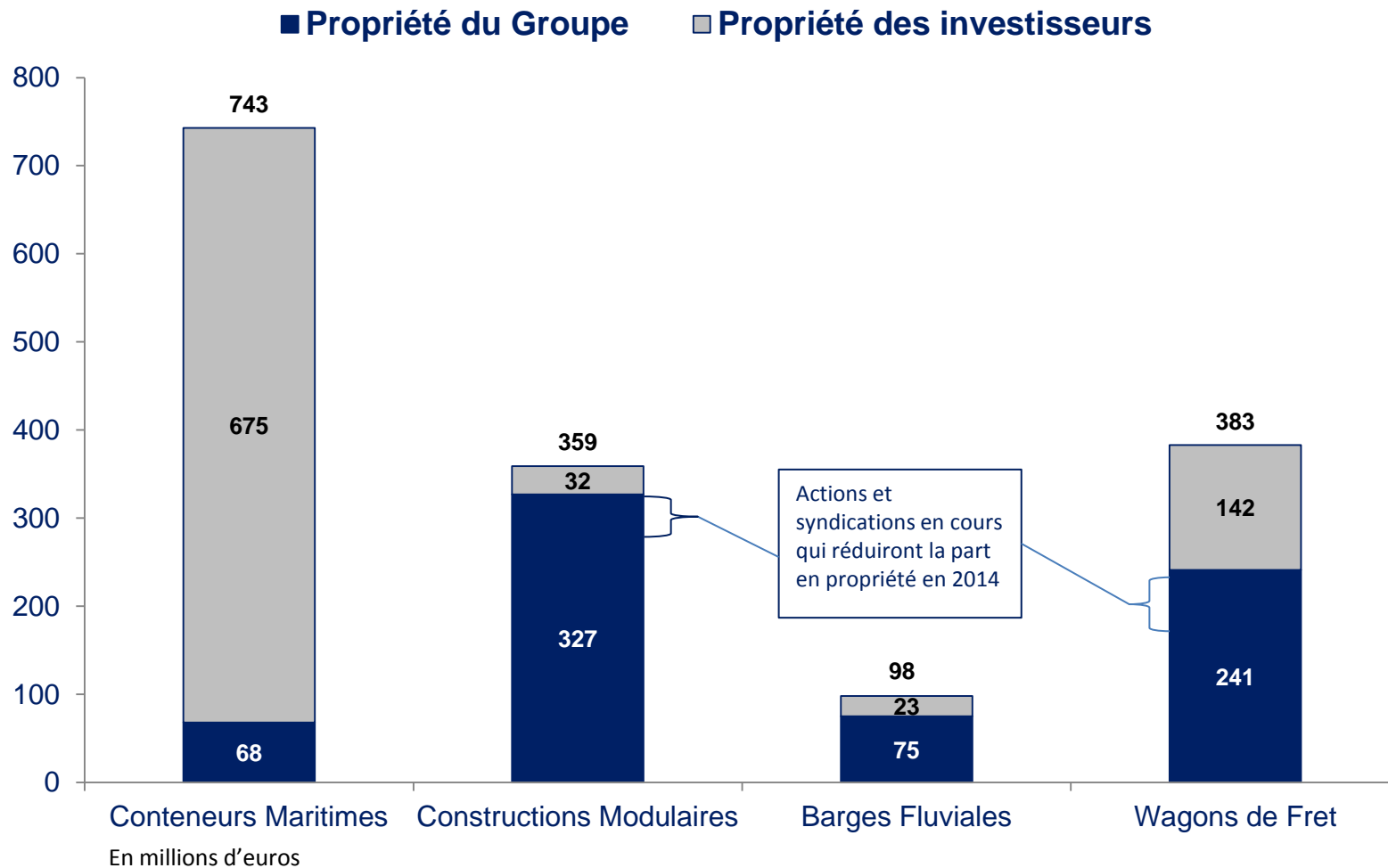
- ▶ Progression annuelle moyenne de 11,3% du parc (10 ans)



Plus de la moitié des actifs gérés est valorisée en dollar américain. La valeur des actifs gérés au 30 juin 2014 est stable (taux de change 1,3658 au 30/06/2014 vs. 1,3791 au 31/12/2013)

Résultats et Financements

Répartition des actifs par activité au 30 juin 2014



Résultats et Financements

Gestion pour compte de tiers

▶ Analyse des performances au 1^{er} semestre 2014

- Vente pour 41m\$ de conteneurs à des investisseurs
- Poursuite de la stratégie de diversification avec de nouveaux investisseurs
- Le Groupe détient un potentiel important de commission de vente ou de surperformance surtout sur l'activité conteneur maritimes.

▶ 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 2014/2015

- En cours de clôture sur les premiers programmes dans l'activité barges fluviales
- Plus de 85m€ déjà clôturés ou en cours de réalisation pour financer de nouveaux investissements
- Lancement d'un fonds luxembourgeois pour structurer et faciliter la participation des investisseurs

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

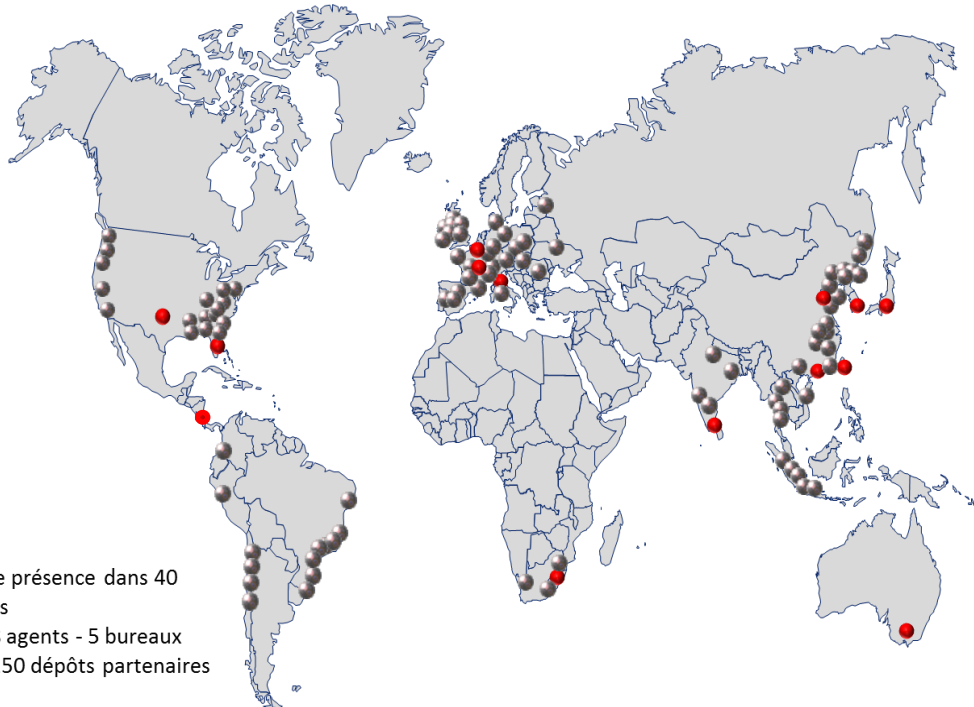
- ▶ **Partie 1** **Résultats et financement**
- ▶ **Partie 2** **Présentation des activités**
- ▶ **Partie 3** **Fondamentaux et stratégie**
- ▶ **Partie 4** **TOUAX et la Bourse**

Conteneurs Maritimes : N° 1 en Europe



Conteneurs Maritimes

Une présence mondiale



Faits marquants 1^{er} semestre 2014

- ▶ Activité locative en hausse de 7% à dollar constant, malgré un environnement concurrentiel
- ▶ 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
(dont 50% des clients en Asie)

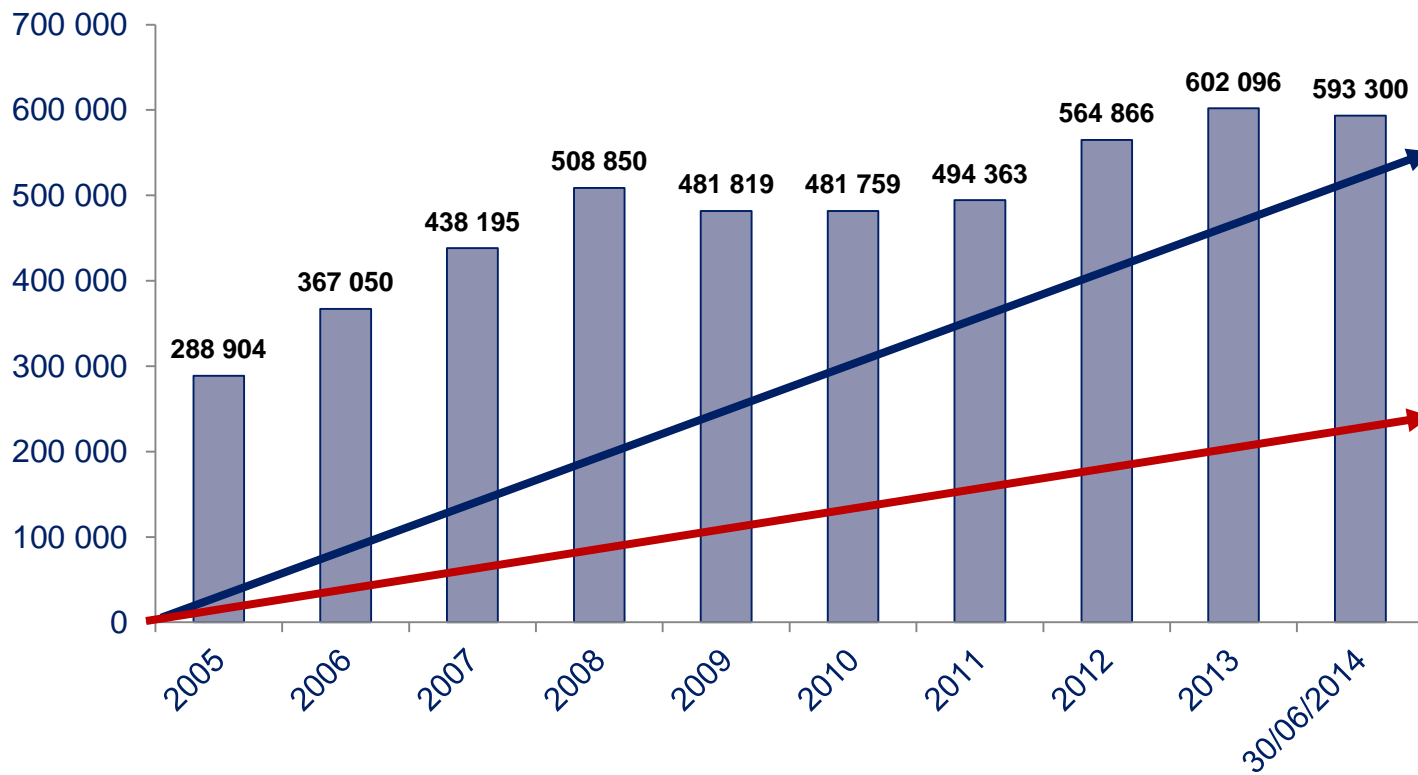
Conteneurs Maritimes

Une croissance supérieure au marché



► Évolution de la flotte gérée par TOUAX

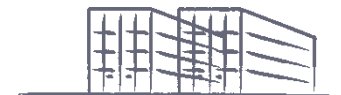
Nombre de conteneurs (TEU size)



Croissance annuelle moyenne de TOUAX (sur 10 ans) : + 8,8 %

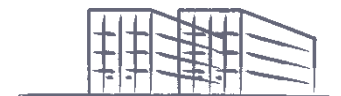
Croissance annuelle moyenne du marché mondial (sur 10 ans) : + 6,7% (source Drewry Maritime Research)

Au 31 juillet 2014, la flotte est de 602 499 TEU



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

	06/2014	12/2013
Age moyen de la flotte	7,4 ans	7,2 ans
Une gestion dynamique		
Taux moyen d'utilisation (période)	90,6 %	93,2 %
Durée moyenne de location	6,5 ans	6,4 ans
Location contrat long terme (3/7 ans)	80 %	81 %
Durée de vie économique		
	vie maritime	15 ans
	+ vie terrestre	20 ans
Amortissement comptable		
	13 ans	
	valeur résiduelle de 1 000\$ à 1 400\$	



► Analyse des performances

- Un chiffre d'affaires en hausse de 7,2% à dollar constant
- Chiffre d'affaires locatif en hausse de 2,4% à dollar constant. Malgré une forte concurrence sur les tarifs locatifs, maintien du taux d'utilisation à 91%
- Augmentation des ventes de 8,7% à 40m€ du fait de syndications réalisées en fin de semestre (vente de conteneurs neufs et opérations de sale & leaseback)
- EBITDA en repli du fait d'un volume de ventes d'occasion avec de fortes marges moindre en 2014 par rapport à 2013

► Chiffres clés

(en milliers d'euros)	06/2014	06/2013	12/2013
CA locatif	42 851	43 345	87 798
CA vente de matériels	40 014	36 819	100 645
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	82 866	80 163	188 444
EBITDAR (EBITDA avant distribution)	27 152	32 686	62 839
EBITDA (EBITDA après distribution)	2 580	8 042	14 193
Actif géré (valeur brute historique)	743 389	722 241	737 015
Actif brut en propriété	68 476	78 131	79 296

Conteneurs Maritimes

Perspectives à moyen terme



Marché

- ▶ Malgré les crises, croissance du commerce mondial attendue en 2014 : +3,6% (source FMI)
- ▶ Prévission de croissance des trafics conteneurisés à +6% en 2014 et +7% en 2015
- ▶ Les clients (armateurs) continuent leur recherche de financements alternatifs
- ▶ Demande importante d'investisseurs (institutionnels ou privés) pour des investissements en conteneurs
- ▶ Prix de l'acier bas en Chine



TOUAX

- Opportunité d'accroître le parc sous gestion grâce à des financements tiers
- 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

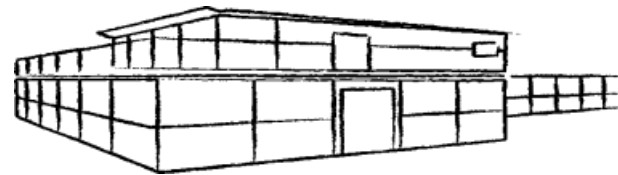
- Atteindre une flotte sous gestion > 800.000 TEU (7 % de PDM mondial vs. 3,8 %)

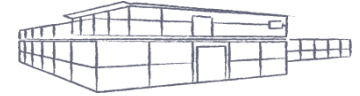
	2010	2011	2012	2013	2014*	2015*
Trafic conteneurisé	13%	7%	3%	5%	6%	7%
Navires porte-conteneurs	8%	7%	5%	5%	5%	6%
Flotte conteneurs	7%	8%	5%	5%	6%	6%

Source : Clarkson Research - juillet 2014 & Drewry Container Leasing Industry 2013/14

* Prévisions

Constructions Modulaires : N° 2 en Europe Continentale





Une présence internationale



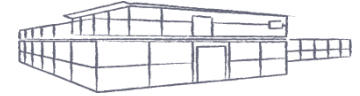
Faits marquants 1^{er} semestre 2014

- ▶ Une exposition forte au secteur de construction en Europe occidentale, ce qui impacte l'activité avec des taux d'utilisation faibles
- ▶ Des ventes en repli du fait du repositionnement de l'activité en France avec l'arrêt du site de production et malgré le développement des ventes d'occasion
- ▶ Une activité toujours en dessous du point mort
- ▶ Poursuite de la stratégie d'élimination de nos surcapacités en Europe

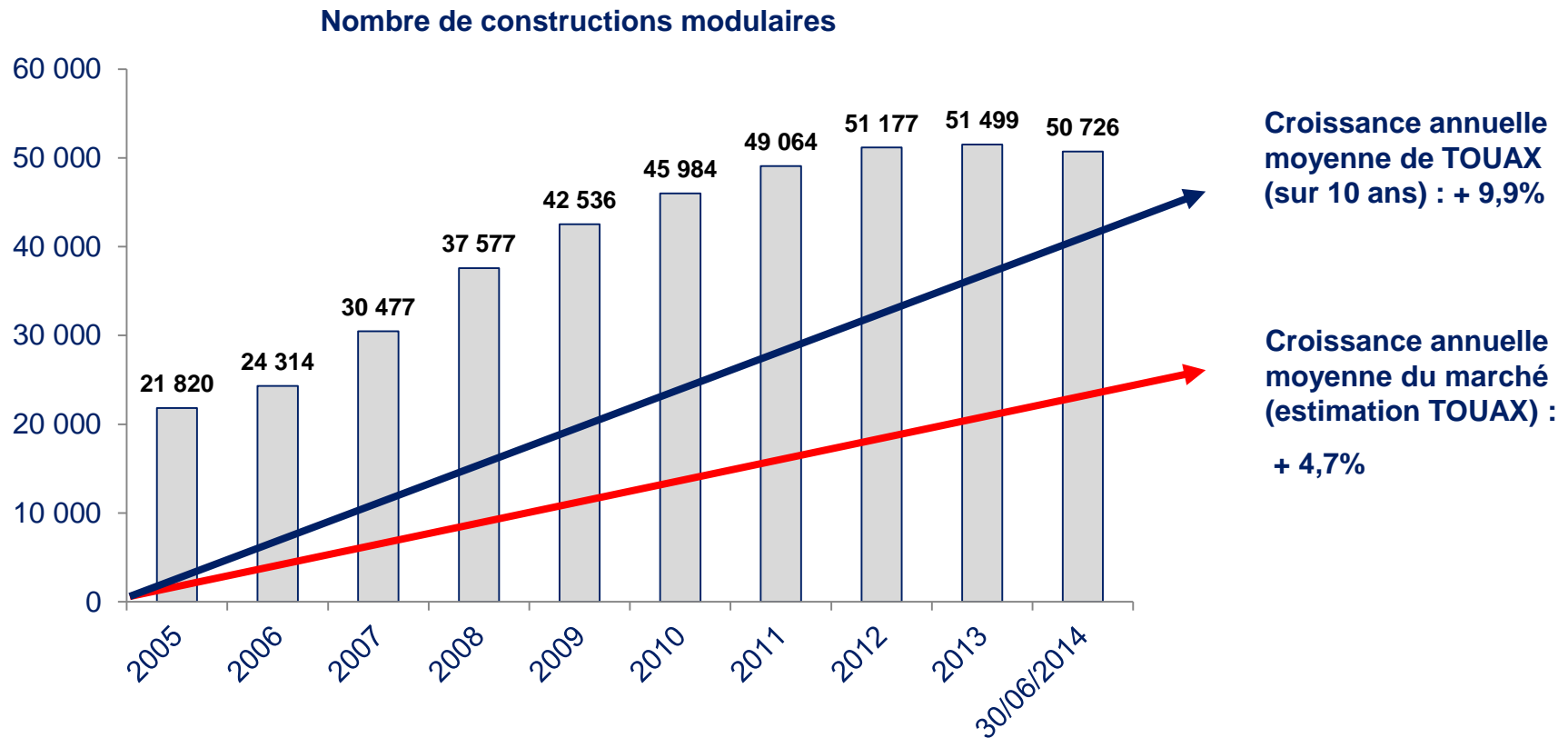
89 % de l'activité en Europe

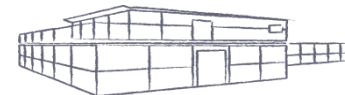
Constructions Modulaires

Evolution du parc locatif



► Évolution de la flotte gérée par TOUAX



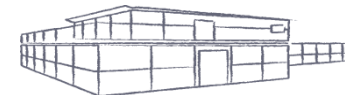


Un parc jeune et de qualité

	06/2014	12/2013
Age moyen de la flotte	7,2 ans	6,8 ans
Une gestion dynamique		
Taux moyen d'utilisation (période)	64,5 %	68 %
Durée moyenne de location	20 mois	22 mois
Nombre de contrats de location	4 818	4 771
Durée de vie économique	20 à 30 ans	
Amortissement comptable	20 ans	

Constructions Modulaires

Performances et chiffres clés 1^{er} semestre 2014

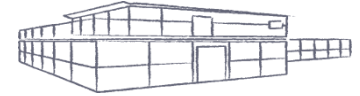


► Analyse des performances

- Un chiffre d'affaires en baisse de 10,2% en raison de l'exposition de cette activité à une conjoncture économique maussade dans le secteur de construction
- Faible taux d'utilisation en Europe Occidentale
- Des ventes en baisse de 12,3% (12,1m€) malgré le développement des ventes d'occasion
- EBITDAR à 7,8m€ en baisse du fait de cette conjoncture
- Des signes des reprises en Europe de l'Est
- Poursuite de la stratégie d'élimination des surcapacités (adaptation de nos outils de production à la demande, cession de nos matériels et développement de l'export)

► Chiffres clés

(en milliers d'euros)	06/2014	06/2013	12/2013
CA locatif	32 880	36 274	70 251
CA vente de matériels	12 112	13 818	32 725
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	44 992	50 092	102 976
EBITDAR (EBITDA avant distribution)	7 733	11 876	19 402
EBITDA (EBITDA après distribution)	7 055	11 005	17 842
Actif géré (valeur brute historique)	358 994	354 912	363 376
Actif brut en propriété	326 813	322 731	331 195



Marché

- ▶ Un marché de la construction cyclique
- ▶ En Europe, espérances de retour à la croissance faibles avec une reprise lente tirée par la construction résidentielle
- ▶ Plus spécifiquement en Europe de l'Est, amélioration plus rapide avec des besoins en infrastructure et la construction de non résidentiel
- ▶ Soutien marqué des politiques monétaires
- ▶ Besoins croissants du marché africain (bases vie pour les industries pétrolières et minières, écoles, bureaux...)



TOUAX

- Un retour à la rentabilité progressif
- Elimination des surcapacités de notre flotte
 - adaptation de l'outil industriel à la demande
 - Cession de matériels d'occasion
 - Développement des contrats en Afrique et en Amérique du Sud
- Malgré ces mesures, la division restera en dessous du point mort en 2014



Objectifs moyen terme

- En Europe, restaurer une rentabilité normalisée
- Développement des ventes en Afrique et en Amérique du Sud

Wagons de Fret :

N° 2 en Europe (wagons intermodaux)



Wagons de Fret

Une offre en Europe et aux USA



Un ancrage en Europe et aux USA



Faits marquants 1^{er} semestre 2014

▶ En Europe

- Activité locative qui se redresse
- Développement de nouvelles offres de service autour de la location (trading, gestion technique de flotte appartenant à des tiers)

▶ Aux USA

- Opportunité de cession de notre parc en propriété dans un marché en pleine expansion

▶ Autres zones

- Démarchage vers d'autres zones géographiques et notamment en Asie

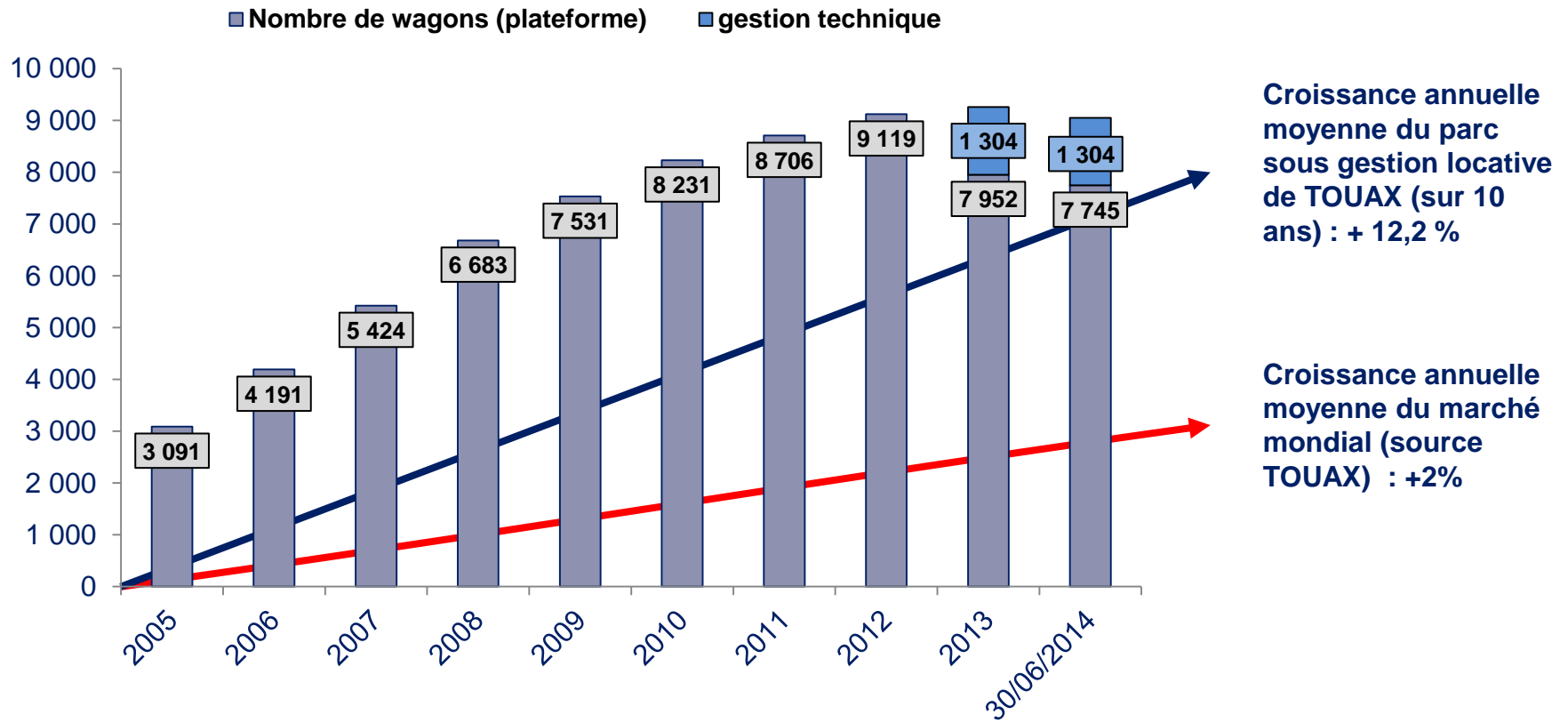
89 % de la flotte en Europe

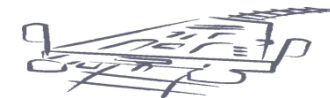
Wagons de Fret

Une croissance supérieure au marché



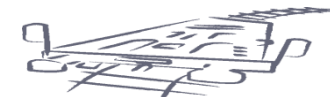
► Évolution du parc géré par TOUAX





Un parc jeune et de qualité

	06/2014	12/2013
Age moyen de la flotte	16 ans	16 ans
Une gestion dynamique		
Taux moyen d'utilisation (Europe et USA pour la période)	75,8%	76,5%
Durée moyenne de location	3,7 ans	3,8 ans
Durée de vie économique	30 à 50 ans	
Amortissement comptable	30 ans	



► Analyse des performances

- Le chiffre d'affaires augmente de 58,8%, en raison de la vente de wagons réalisée aux Etats-Unis
- Chiffre d'affaires locatif stable de +0,6% à 17,3 millions d'euros malgré un taux d'utilisation en hausse progressive et continue en Europe depuis 9 mois
- EBITDA à 9m € en augmentation du fait de la cession du parc en propriété américain
- Signes de reprise en Europe

► Chiffres clés

(en milliers d'euros)	06/2014	06/2013	12/2013
CA locatif	17 298	17 203	34 074
CA vente de matériels	10 675	418	910
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	27 974	17 621	34 984
EBITDAR (EBITDA avant distribution)	10 002	7 573	14 819
EBITDA (EBITDA après distribution)	8 956	6 614	13 399
Actif géré (valeur brute historique)	382 868	384 762	389 023
Actif brut en propriété	240 759	242 349	247 482

Wagons de Fret

Perspectives à moyen terme



Marché

- ▶ En Europe, situation contrastée mais constatation d'une légère amélioration
- ▶ 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, besoins résultant de l'extraction de gaz de schiste et d'une très bonne récolte céréalière en 2014
- ▶ En Asie, besoins importants pour assurer la croissance de la zone



TOUAX

- Nouveaux investissements en Europe avec le retour de la demande des clients industriels
- Investissements financés essentiellement par des investisseurs tiers
- Implantation en Asie avec les premiers investissements prévus courant 2014



Objectifs à moyen terme

- Croissance de 50% du parc géré : 15 000 wagons dont 12 000 en Europe et 3 000 wagons aux USA et en Asie

Barges Fluviales :

N° 1 en Europe et en Amérique du Sud

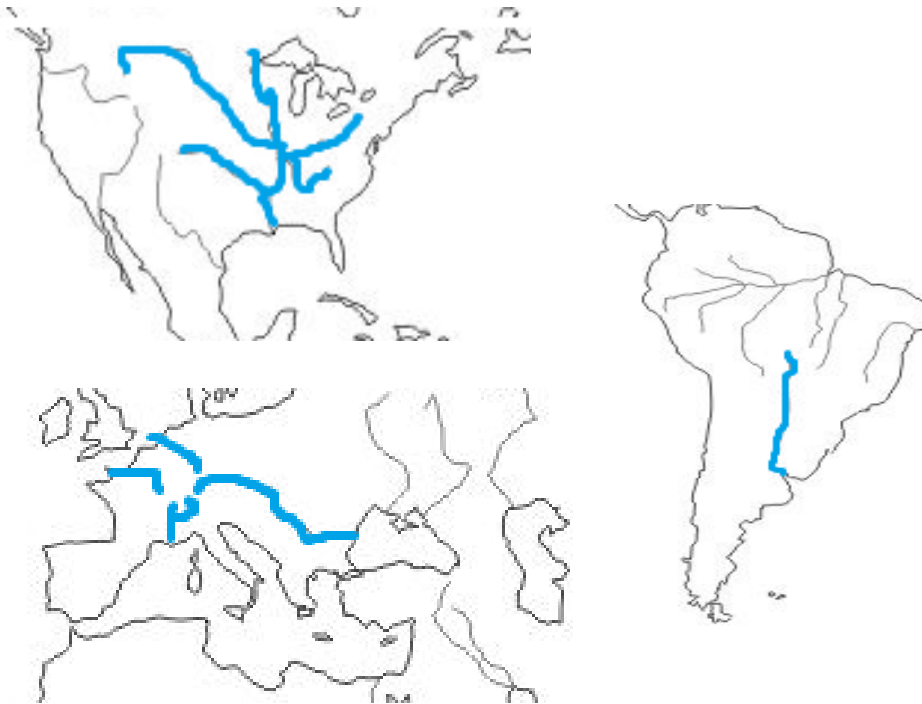


Barges Fluviales

Une présence internationale



Une implantation sur 2 continents



Faits marquants 1^{er} semestre 2014

- ▶ Activité de location en hausse avec un taux d'utilisation proche de 92%
- ▶ Poursuite du développement de l'activité vente/trading de matériels d'occasion



Chargement d'une barge sur le Mississippi

55% des actifs en Europe et 37% en Amérique du Sud

Barges Fluviales

Chiffres clés du parc géré



► Un parc jeune et de qualité : Une flotte de 134 barges

	06/2014	12/2013
Age moyen de la flotte	11,7 ans	11,5 ans
Une gestion dynamique		
Taux moyen d'utilisation (période)	92 %	86 %
Durée moyenne de location	6,8 ans	5,6 ans
Durée de vie économique	30 à 50 ans	
Amortissement comptable	30 ans	

Barges Fluviales

Performances et chiffres clés 1^{er} semestre 2014



► Analyse des performances

- Chiffre d'affaires locatif en hausse de 3,2% en raison de la progression du taux d'utilisation, proche de 92%
- Cessions de matériels pour 3,7m€, en baisse par rapport à 2013
- EBITDA de 3,1m€ en baisse du fait de marge moins importante sur les cessions d'actifs

► Chiffres clés

(en milliers d'euros)	06/2014	06/2013	12/2013
CA locatif	7 823	7 577	14 919
CA vente de matériels	3 747	4 751	8 878
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	11 570	12 327	23 797
EBITDAR (EBITDA avant distribution)	3 103	3 812	5 558
EBITDA (EBITDA après distribution)	3 103	3 812	5 558
Actif géré (valeur brute historique)	98 581	115 311	98 182
Actif brut en propriété	75 366	84 096	78 967

Barges Fluviales

Perspectives à moyen terme



Marché

- ▶ Reprise en Europe en raison des besoins de renouvellement d'une flotte âgée
- ▶ Sensibilisation des instances européennes et gouvernementales aux enjeux écologiques
- ▶ Besoin élevé de transport de matières premières et agricoles en Amérique du Sud



TOUAX

- Bonne diversification géographique avec des activités en Amérique du Nord, du Sud et en Europe
- Développement en Amérique du Sud afin de réduire l'exposition en Europe et conforter notre position de leader
- Développement de partenariats avec des investisseurs pour financer le développement
- Développement des ventes et du trading d'actifs fluviaux



Objectifs à moyen terme

- Doublement de la flotte notamment grâce à l'implantation en Amérique du Sud
- Progression du chiffre d'affaires ventes



- ▶ **Partie 1** **Résultats et financement**
- ▶ **Partie 2** **Présentation des activités**
- ▶ **Partie 3** **Fondamentaux et stratégie**
- ▶ **Partie 4** **TOUAX et la Bourse**

Un métier, 4 activités et une présence mondiale



- ▶ Un seul métier (la location opérationnelle et ses services associés) décliné autour de 4 activités dans le but d'accompagner les **cycles de marchés** : marchés des conteneurs maritimes, des barges fluviales, des wagons de fret et des constructions modulaires
- ▶ Un objectif de **présence mondiale équilibrée** : marchés matures et marchés émergents
- ▶ Un développement principalement axé sur la **croissance interne**
- ▶ Des **actifs patrimoniaux de longue durée** adossés à des contrats de location long terme et au développement de services associés
- ▶ Une volonté de **faire croître les actifs gérés** (avec un équilibre des actifs en propriété et en gestion pour compte de tiers)

LOCATION, VENTE, SERVICES ASSOCIES

Un modèle économique de cyclique tardive



Des actifs à durée de vie longue

Matériels mobiles et standardisés

Les atouts clés TOUAX

▶ Cash flow récurrents

▶ Gestion du risque équilibrée (propriété vs. compte de tiers)

72% de revenus locatifs récurrents

▶ Des positions concurrentielles fortes

▶ Des marchés diversifiés géographiquement

Contrats locatifs pluriannuels

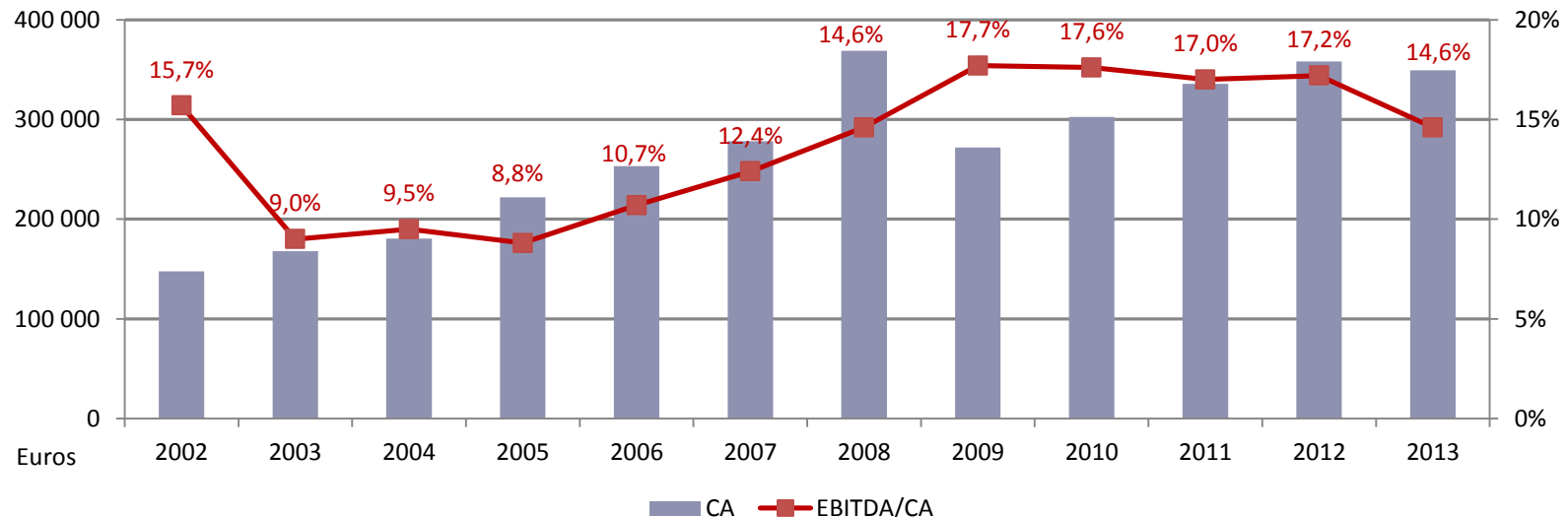
Faible obsolescence générant des valeurs résiduelles élevées

LOCATION, VENTE, SERVICES ASSOCIES

Un modèle économique de cyclique tardive



- ▶ Bonne résistance en 2008 et 2009 compte tenu des contrats long terme
- ▶ Forte reprise en Asie dès juillet 2009 permettant à l'activité conteneurs maritimes de rebondir. Mais la crise européenne de 2011-2013 n'a pas permis à l'activité modulaire et wagons de repartir, générant une baisse de taux d'utilisation et/ou de tarifs locatifs à l'échéance des contrats (ces 2 activités en Europe concentrent plus de 75% des actifs en propriété)
- ▶ Effet d'amplification du résultat avec la décision d'arrêter ou de ralentir les productions de constructions modulaires en 2013
- ▶ Prévision d'amélioration progressive du taux d'utilisation et des taux locatifs à partir de 2014/2015



Stratégie et perspectives du Groupe

En 2014/2015

- ▶ **Un redressement progressif** de l'activité Constructions Modulaires et une bonne tenue attendue de l'activité Conteneurs Maritimes mais en deçà de l'année 2013

- ▶ **Des objectifs de désendettement et d'augmentation des liquidités et du free cash-flow** avec
 - la cession d'actifs bien valorisés et non stratégiques ou non-loués
 - le financement de la croissance par des investisseurs tiers
 - l'amélioration du taux d'utilisation
 - l'optimisation des coûts

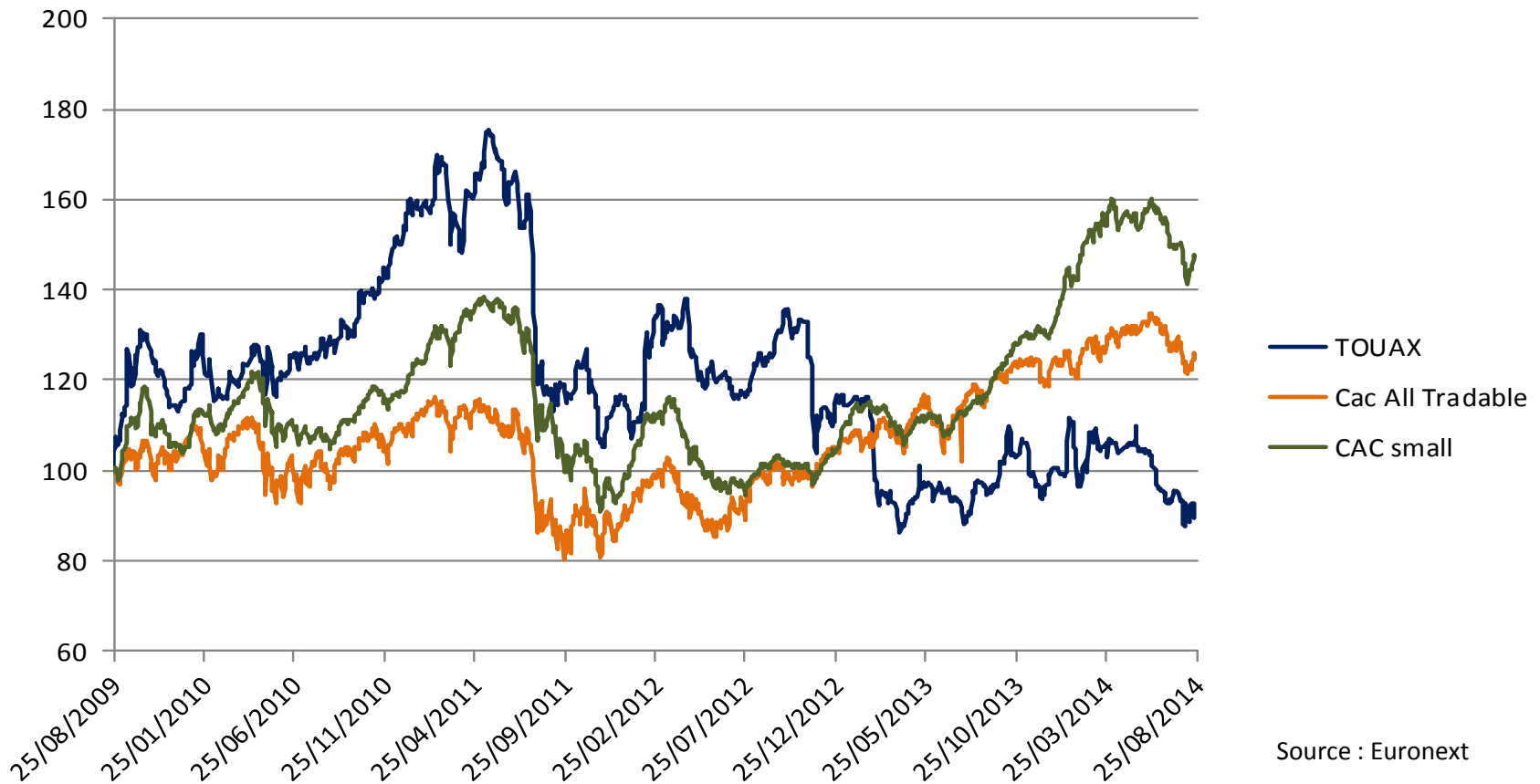
SOMMAIRE

- ▶ **Partie 1** **Résultats et financement**
- ▶ **Partie 2** **Présentation des activités**
- ▶ **Partie 3** **Fondamentaux et stratégie**
- ▶ **Partie 4** **TOUAX et la Bourse**

TOUAX ET LA BOURSE

Cours de bourse

Evolution du titre sur 5 ans (base 100 au 25/08/2009)



Source : Euronext

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

TOUAX ET LA BOURSE

Données boursières

	06/2014	2013	2012	2011	2010
Nombre d'actions (en milliers)	5 884	5 884	5 740	5 720	5 696
Capitalisation boursière (en M€)	105,50	111,44	124,62	124,71	167,82
Capitaux propres consolidés part du Groupe (M€)	164,66	156,86	148,98	146,88	140,20
Price to Book Ratio (hors capitaux hybrides)	0,92	0,90	0,84	0,85	1,20
BNPA (€) annualisé	(1,54)	(2,63)	1,60	2,35	2,33
Cours le plus haut (€)	21,03	21,45	26,15	32,99	29,49
Cours le plus bas (€)	17,92	15,71	19,19	19,60	17,13
Volume moyen journalier (en nombre d'actions)	3 093	4 622	3 771	4 177	4 115
Cours de clôture	17,93	18,94	21,71€	21,80€	29,49€
PER	-11,66	-7,20	13,57	9,28	12,66
Distribution globale nette par action (€)	0,50	0,50	1	1	1
Rendement de l'action	2,8%	2,6%	4,6%	4,6%	3,4%

- ▶ Un management pérenne sur le long terme en ligne avec les intérêts des actionnaires
- ▶ Un PBR bien en dessous de la capitalisation boursière contrairement à ses pairs

Questions / Réponses

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

www.touax.com

www.touax.fr

www.touax-container.com

www.touaxrail.com

www.touax-river-barges.com

