



L'expérience de la location opérationnelle

Résultats au 30 juin 2002

(Palais de la Bourse, 16 octobre 2002)



Sommaire

- Présentation de la société
- Faits marquants du 1^{er} semestre 2002
- Résultats semestriels et stratégie de financement
- Perspectives 2002 à 2005
- Touax et la Bourse





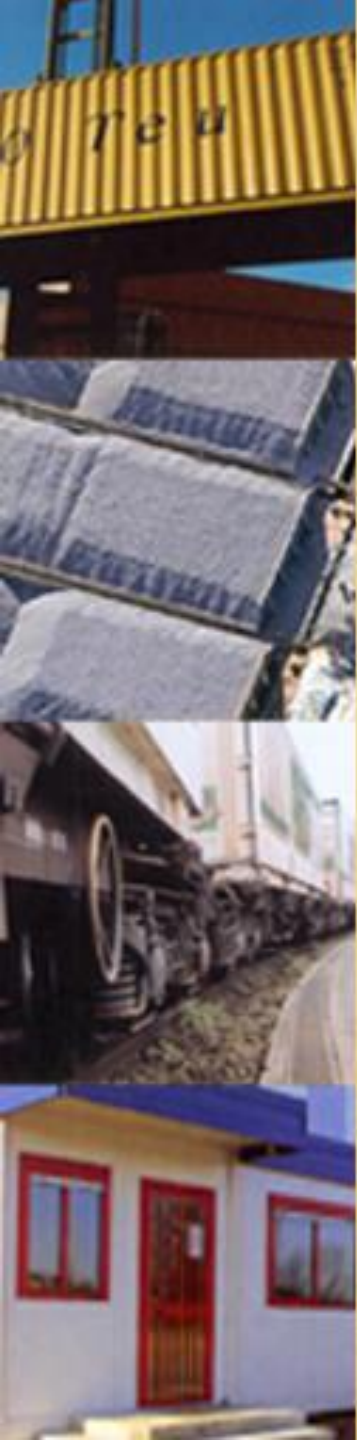
- Présentation de la société

Location opérationnelle



Service aux entreprises spécialisé dans la location opérationnelle

- Conteneurs maritimes
- Constructions modulaires
 - Barges fluviales
 - Wagons





Une réalité économique : flexibilité/externalisation



Touax se développe sur un constat simple :

→ les entreprises externalisent de plus en plus leurs actifs non stratégiques

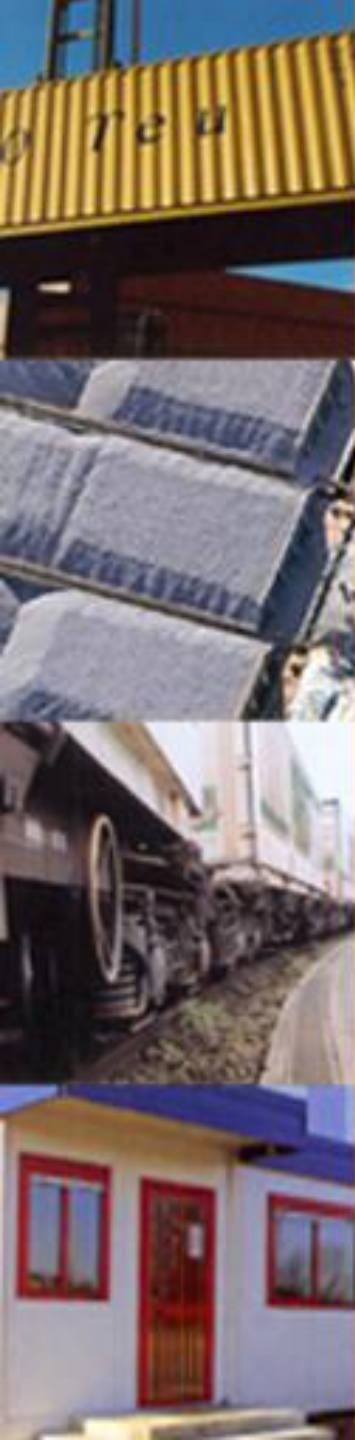
→ la location opérationnelle répond à cette attente en offrant

- service flexible
- matériel récent et en bon état
- simplicité d'utilisation
- rapidité de mise à disposition
- sous-traitance de la maintenance
- non recours à l'investissement

Un positionnement stratégique efficace



- Des matériels mobiles standardisés :
 - faible risque d'obsolescence
 - durée de vie très longue (15 à 50 ans)
 - valeur résiduelle de marché élevée et liquidité de recession 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 :
 - **80%** du C.A. réalisé hors de France
 - **47%** du C.A. en USD, **53%** en Euros



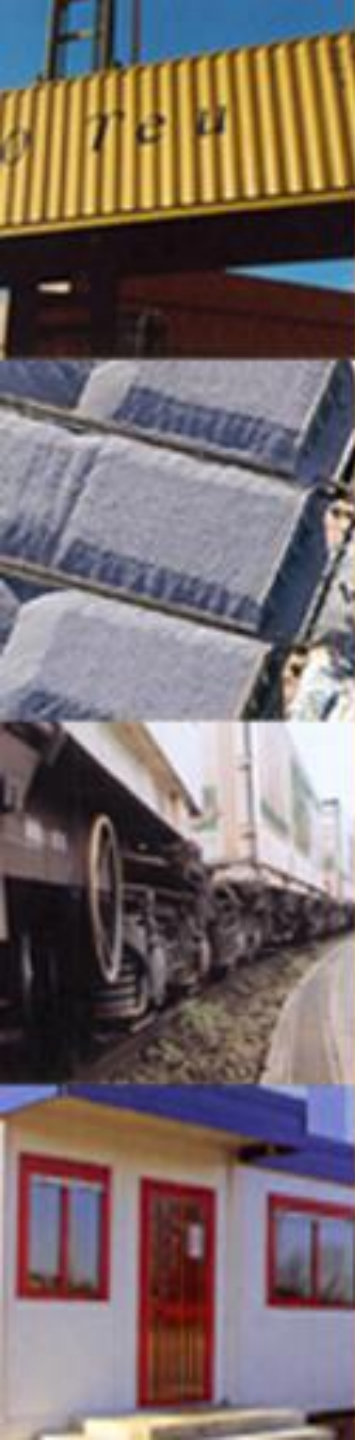
Des compétences humaines sur un marché mondial



Une équipe d'environ 300 professionnels
à la disposition de nos clients

La force de Touax réside dans ses atouts

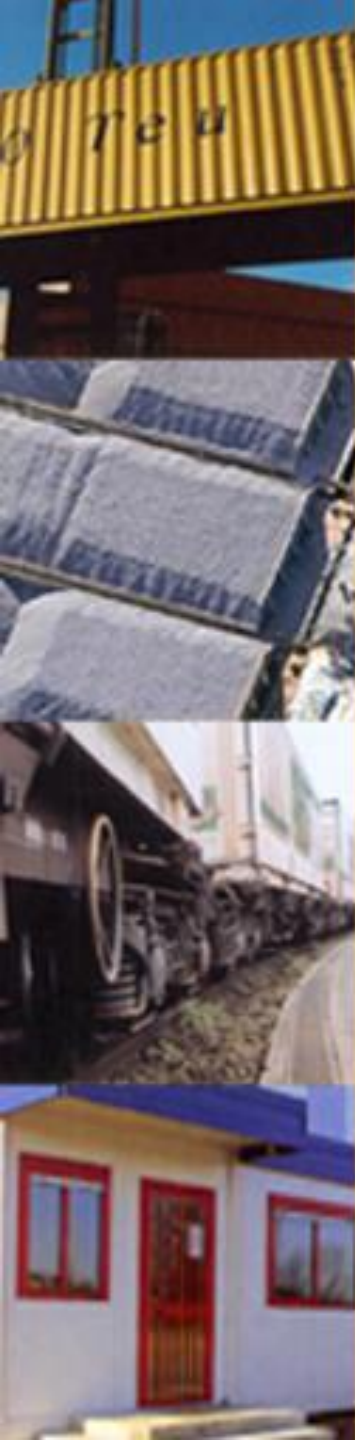
- Savoir-faire
- Service
- Flexibilité
- Réactivité
- Standardisation
- Marchés porteurs
- Environnement
- Implantation mondiale



Croissance fondée sur des marchés porteurs, économiques et écologiques



- Conteneurs maritimes : croissance continue du commerce international
- Constructions modulaires : demande soutenue de bureaux modulaires à usage temporaire ou définitif liée au faible coût, à la rapidité de mise à disposition des bureaux et à la flexibilité offerte.
- 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





- Faits marquants
du 1er semestre 2002



Conteneurs maritimes



Service aux compagnies maritimes

- Leader en Europe continentale et 10ème mondial
- Location de conteneurs secs standards (20' et 40')
 - 71,5 % des contrats long terme (3 à 5 ans) à fin août 2002
 - 28,5 % des contrats court terme (1 an renouvelable) à fin août 2002
- Une implantation dans 18 pays
- Plus de 120 compagnies maritimes utilisent nos services (Maersk, P&O Nedlloyd, etc.)
- Un marché lié à la mondialisation des échanges et à la croissance du commerce international



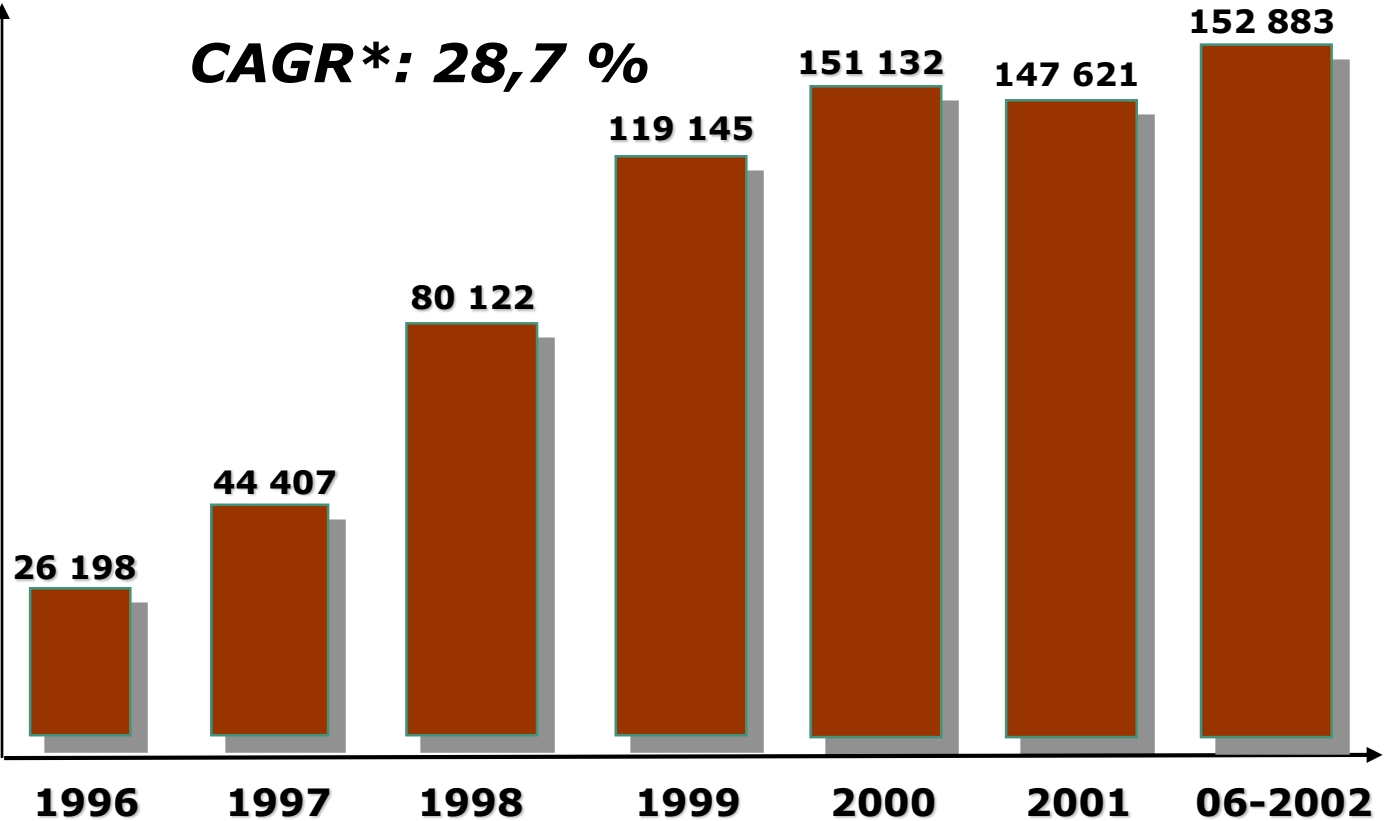


Conteneurs maritimes



Progression de la flotte conteneurs gérée de 1996 à juin 2002

Nbre de TEUs
financiers





Conteneurs maritimes



Faits marquants du 1er semestre 2002

- Après une année record en 2000 (+12,5%), le commerce international s'est stabilisé en 2001 (-1%), pour se redresser en 2002 (3-5%, sources OMC)
- Baisse limitée du taux moyen d'utilisation de 83% en 2000 à 78% en 2001 compte tenu du fort pourcentage de contrats long terme (71,5%). Remontée des taux d'utilisation depuis avril 2002 avec 82% en septembre 2002
- 25 millions USD de matériels neufs supplémentaires pris en gestion
- Politique plus sélective pour les nouveaux contrats (ROI>14% - durée de location > 3 ans)
- Lancement de l'activité vente de conteneurs d'occasion (maintien d'une flotte jeune, rotation plus rapide des actifs)





Constructions modulaires



Services aux industries / collectivités

- 3ème parc européen et 4ème parc mondial
- Activité : location, location-vente, vente
- Matériels haut de gamme standardisés pour des utilisations variées (bureaux, écoles, hôpitaux, laboratoires, etc.)
- Touax intervient en Europe et aux États-Unis sur différents secteurs d'activité :
 - **Industries** (Merck, Thomson, Renault, Rhodia, Toyota, Siemens, etc.)
 - **Collectivités/Etat** (Armées, Conseils Régionaux, Mairies, etc.)
 - **BTP** (Bouygues, FCC, etc.)

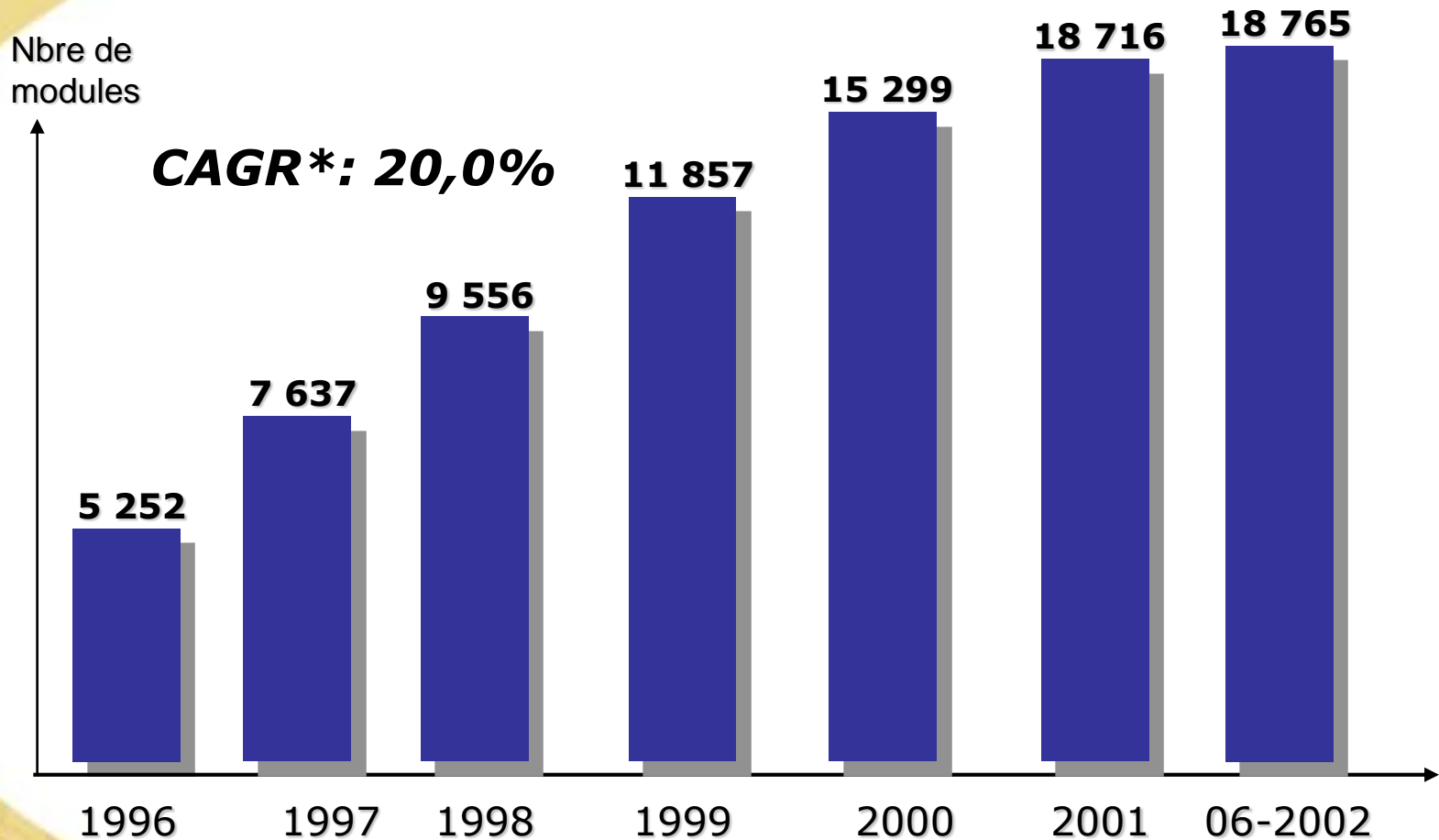




Constructions modulaires



Progression du parc modules géré de 1996 à juin 2002



*Compounded Annual Growth Rate





Constructions modulaires



Faits marquants du 1er semestre 2002

- Stabilisation du CA à par rapport au 1er semestre 2001 (- 0,3M€)
- Taux d'utilisation de 79% à fin juin 2002 (contre 81% en juin 2001)
- Développement vers les industries et collectivités par contrat longue durée (≥ 2 ans)

- **En Europe** (87% du parc) :
 - Croissance soutenue en Espagne et en Pologne
 - Stabilisation en France et au Bénélux
 - Baisse en Allemagne, constat de reprise sur l'est de l'Allemagne (Berlin)

- **Aux USA** (13% du parc) :
 - Niveau d'activité faible
 - Légère reprise du taux d'utilisation depuis mars 2002





Barges fluviales



Service aux industries

- 1ère flotte européenne de barges pour vracs « secs »
- Activités principales : location , transport, affrètement
- Zone d'intervention :
 - Europe (Rhin, Danube, Seine, Rhône, Garonne)
 - États-Unis (Mississippi)
- ... pour le compte de grands opérateurs industriels (Cargill, Dreyfus, EDF, Lafarge, Electrabel, DSM, RTZ...) pour la location de barges et le transport de charbon, céréales, minerais

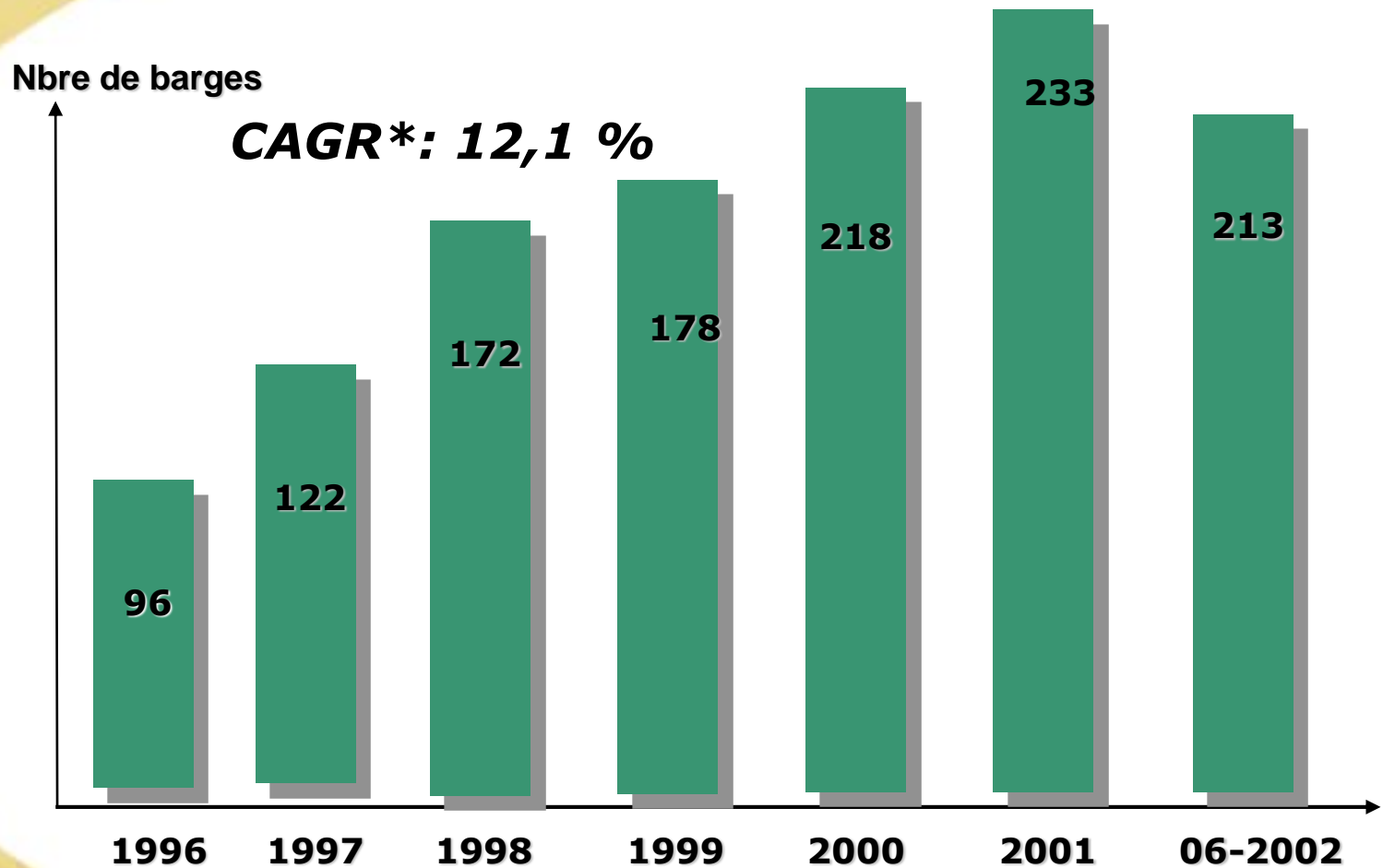




Barges fluviales



Progression de la flotte de barges
gérée de 1996 à juin 2002



*Compounded Annual Growth Rate





Barges fluviales



Faits marquants du 1er semestre 2002

- En France (Seine, Rhône, Garonne): location longue durée des barges
- Au Bénélux (Rhin) : stabilisation de l'activité
- En Roumanie (Danube) : reprise de l'activité
- Aux États-Unis (Mississippi) : location des barges, niveau d'activité faible
- En Amérique du Sud (Parana-Paraguay) : cession des matériels





WAGONS



Services aux industries et réseaux de chemins de fer

- Location de longue durée de :
 - wagons porte-conteneurs
 - wagons trémies et pulvérulents pour le transport des ciments et céréales
- Clients :
 - réseaux de chemins de fer (SNCF, SNCB, CFF, etc.)
 - grands groupes industriels (Cargill, Lafarge, US Salt, etc.)
- Un marché porteur :
 - renouvellement du parc
 - développement du « ferroutage »





WAGONS



Faits marquants du 1er semestre 2002

- Flotte au 30/06/2002 : 482 wagons
- Filialisation de l'activité rail avec la création en mai 2002 de Touax Rail à Dublin
- Entrée au capital (49%) de Almafin (Groupe de Banque Assurance Almanij / KBC)
- Taux d'utilisation du parc Touax : 100%
- Durée moyenne des contrats de location existants >4 ans
- Faibles investissements au 1er semestre 2002, reprise attendue au second semestre





- Résultats semestriels et stratégie de financement

Résultats comparés



Compte de résultat analytique

En milliers d'euros

	30/06/2002	30/06/2001 proforma*	31/12/2001 proforma*
Total chiffre d'affaires	73 184	67 898	132 895
Coût d'achat des ventes	-16 013	-9 007	-13 006
Dépenses opérationnelles des activités	-31 226	-30 600	-64 269
Frais généraux, commerciaux et adm.	-5 962	-3 673	-10 565
Frais centraux	-1 841	-2 822	-3 917
Autres produits d'exploitation	4 715	2 223	3 837
EBITDA	22 857	24 019	44 975
Amortissements	-4 540	-5 161	-9 165
Résultat d'exploitation	18 317	18 858	35 810
Distributions aux investisseurs	-12 936	-13 039	-25 834
Résultat financier	-3 015	-1 555	-4 626
Résultat avant impôts	2 184	4 047	4 914
Impôt sur les bénéfices	-552	-522	-2 039
Résultat net part du groupe	1 598	3 557	2 923

*proforma : « Autres produits d'exploitation » enregistrent les plus values de cessions de matériels auparavant intégrées dans le résultat exceptionnel. Les autres charges auparavant classées en exceptionnelles sont réparties par nature dans les charges d'exploitation courantes.

Résultats comparés



Détail du chiffre d'affaires

En milliers d'euros	30/06/2002	30/06/2001 proforma	Variation	31/12/2001 proforma
Revenus d'exploitation	73 184	67 898	7,8%	132 895
Conteneurs maritimes	33 189	26 310	26,1%	48 945
Constructions modulaires	21 723	22 082	-1,6%	45 605
Barges fluviales	16 477	17 966	-8,3%	33 898
Wagons	1 722	1 469	17,2%	4 296
Divers	73	71	2,8%	151

Hausse des revenus d'exploitations conforme aux prévisions

Résultats comparés



Ventilation de l'EBITDA par activité

En milliers d'euros	30/06/2002	30/06/2001 proforma	Variation	31/12/2001 proforma
EBITDA	22 857	24 019	-4,8%	44 975
Conteneurs maritimes	11 291	14 719	-23,3%	27 358
Constructions modulaires	6 505	7 117	-8,6%	13 521
Barges fluviales	3 177	3 916	-18,9%	4 220
Wagons	3 744	1 009	271,4%	3 559
Divers	-1 860	-2 742	-32,1%	-3 683
EBITDA après distribution aux investisseurs	9 921	10 980	-9,6%	19 141
IMMOBILISATIONS	125 234	175 481	-28,6%	149 485

Bon maintien de l'EBITDA après distribution aux investisseurs (-9,6%) compte tenu de la baisse des immobilisations (-28,6%)

Résultats 1er semestre 2002



Amélioration de la rentabilité

EBITDA après distribution aux investisseurs / IMMOBILISATIONS

→ 15,8% au 1er semestre 2002
(contre 12,5% au 1er semestre 2001)

Baisse des immobilisations due principalement à :

- la baisse des immobilisations financières (-13,4 M€)
- l'impact de la vente de wagons à des investisseurs (-19,6 M€)
- l'impact de la cession de conteneurs à des investisseurs (-9,3 M€)
- la cession de barges fluviales en Amérique de Sud (-5,6 M€)



Résultats 1er semestre 2002



Amélioration de la rentabilité opérationnelle

- Reprise des conteneurs maritimes depuis avril 2002
- Stabilisation des constructions modulaires en Europe
- Amélioration des barges fluviales provenant du recentrage sur la location
- Contribution positive du wagon
- Effets favorables de nouveaux programmes de gestion avec des investisseurs
- Rotation plus rapide des actifs entraînant une contribution récurrente des plus values de cessions



Résultats 1er semestre 2002

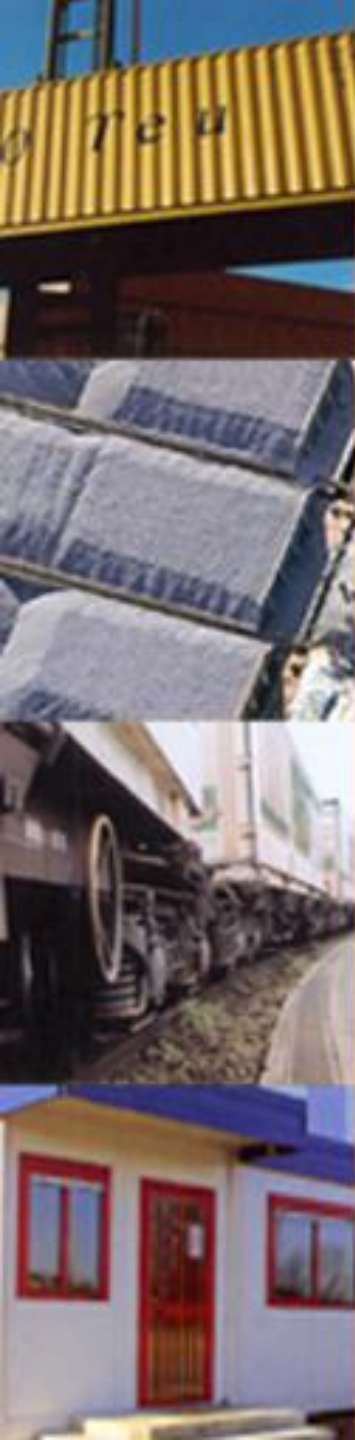


Résultat net part du Groupe

Résultat net part du Groupe conforme aux prévisions :

En baisse comparé au 1er semestre 2001, mais en augmentation comparé à l'ensemble de l'exercice 2001

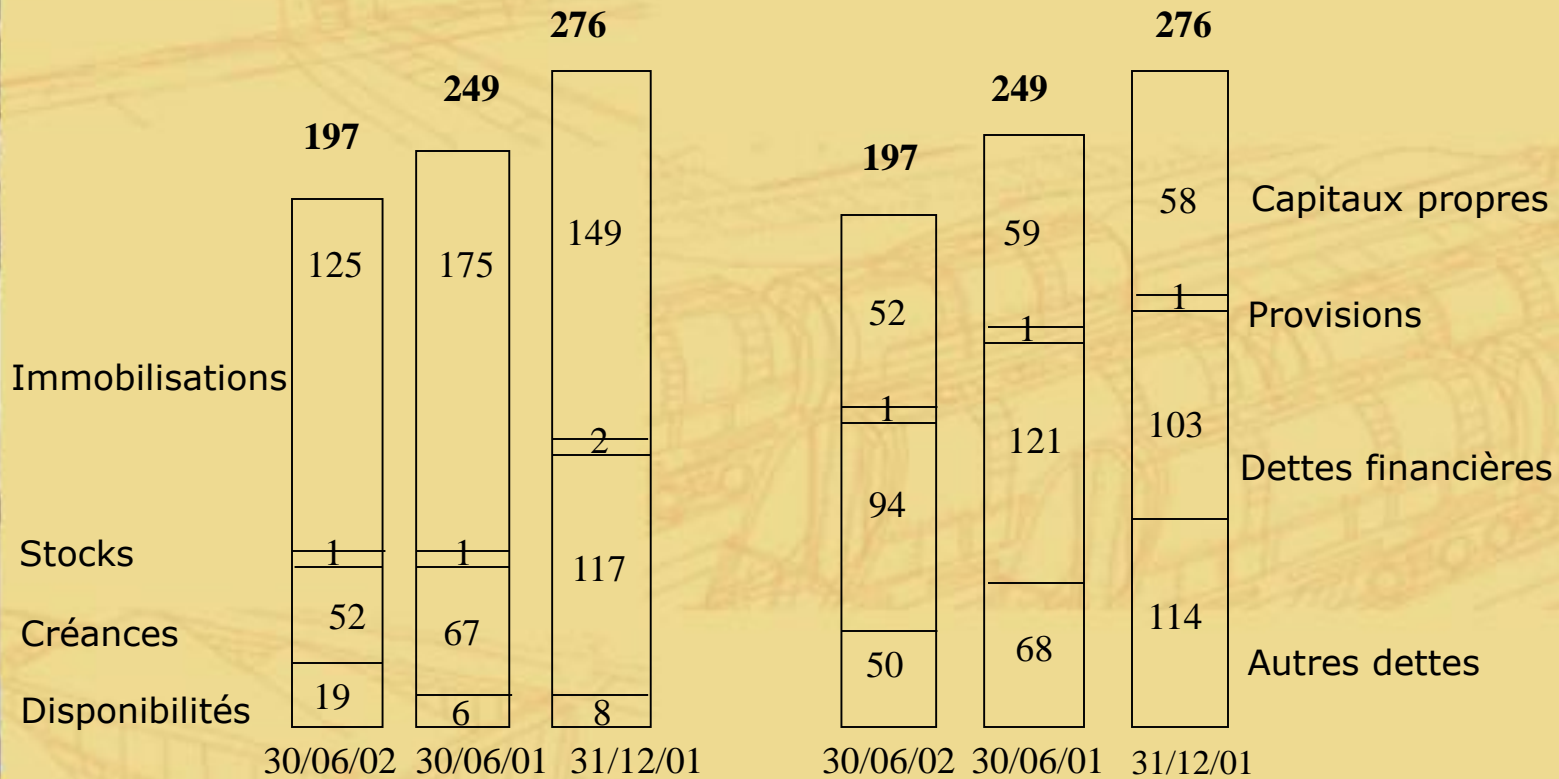
Le résultat net au 30/06/2002 représente 55% du résultat net 2001



Bilans comparés



Bilans simplifiés (en M€)



Gestion de la dette du groupe

- Baisse de l'endettement bancaire de 121 M€ au 30/06/2001 à 94 M€ au 30/06/2002
- Amélioration du ratio endettement net bancaire sur capitaux propres du Groupe au 30/06/2002 à 1,45 contre 1,60 au 31/12/2001
- L'endettement net bancaire sur la marge brute d'exploitation du Groupe (EBITDA) après distribution aux investisseurs au 30/06/2002 s'élève à 3,80 contre 4,95 au 31/12/2001
- Baisse de l'endettement provient d'une hausse des ressources d'autofinancement provenant de l'opérationnel incluant des cessions de matériels
- Prévision de stabilité de l'endettement pour fin décembre 2002

Financement Groupe

- 29% des actifs gérés appartiennent au Groupe
- Dette moyen et long terme : 56% (53M€) dont 28% à taux fixe de 6,7% en moyenne
- Le coût moyen de la dette variable (72% de la dette totale) s'élève à 4,40%
- Dette court terme : 44% (41M€) dont 54% (22M€) correspondant à des actifs destinés à être cédés à des investisseurs ou refinancés en long terme

Conclusion : le groupe finance ses actifs en long terme jusqu'à un ratio d'endettement net bancaire sur fonds propres de 1 pour 1, et finance en court terme ses actifs destinés à être recédés jusqu'à un ratio de 1 pour 2.

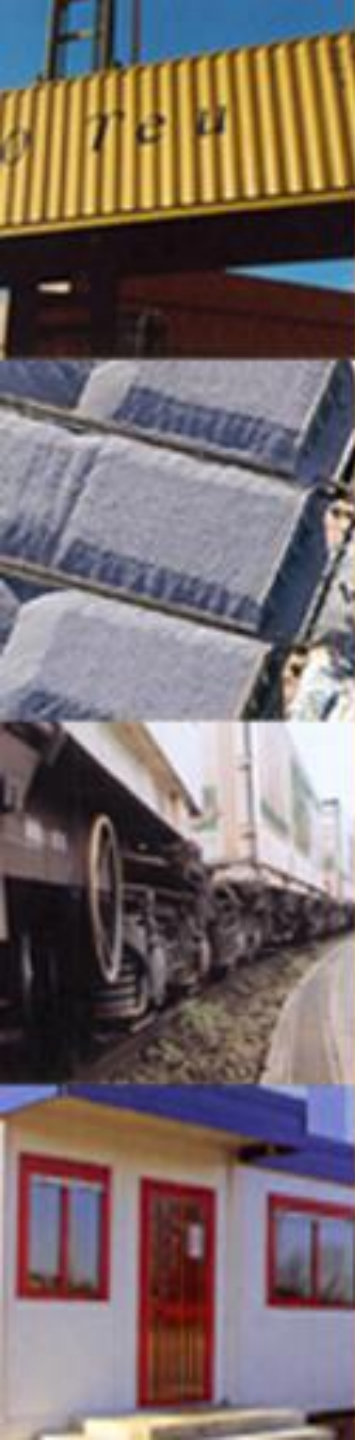
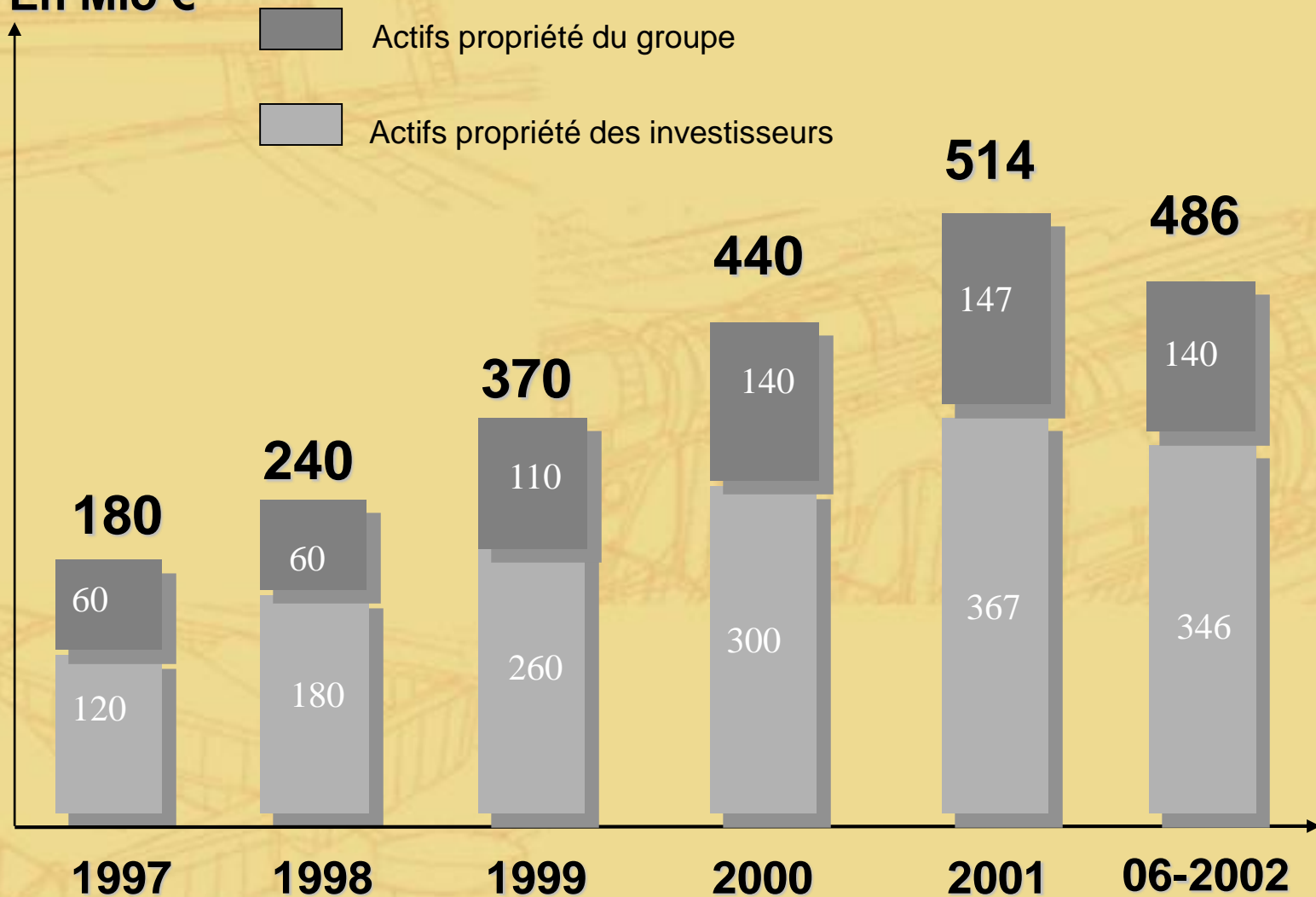
Cette stratégie de financement est conservatrice par rapport à nos concurrents anglo-saxons.

Stratégie de financement



Répartition des actifs

En Mio €



Gestion pour le compte de tiers

- 71% des actifs gérés appartiennent à des investisseurs tiers
- Sur les 346 MEuros d'actifs détenus par des investisseurs tiers, 47% appartiennent à des programmes de titrisation, et 53% à des programmes de gestion
- Tous ces programmes sont sans recours contre le Groupe et sans revenus minimums garantis
- Au 15 octobre 2002, le Groupe a conclu 25 millions USD de programmes de gestion dont 12 millions USD à fin juin 2002





- Perspectives 2002 à 2005

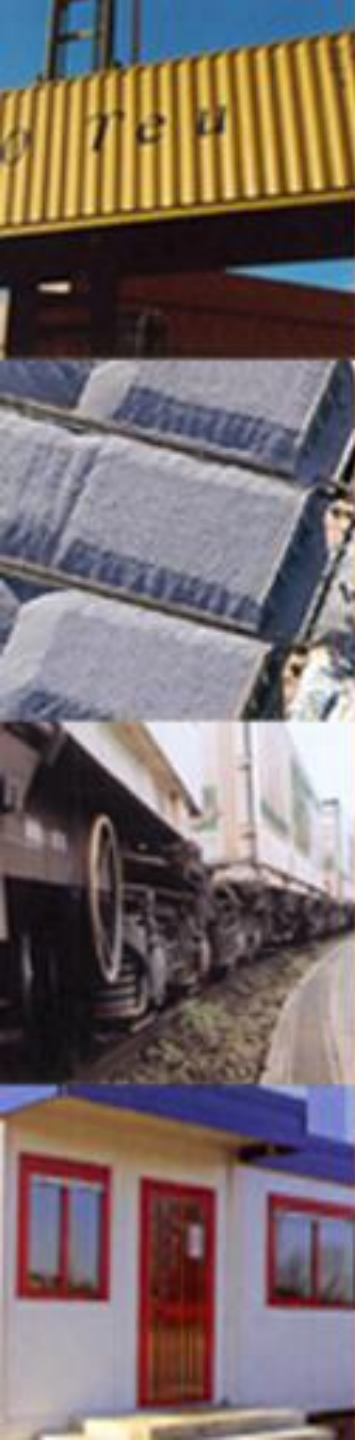
Constructions modulaires

Perspectives 2002

- Croissance de 5 à 10% du CA
- Optimisation des taux d'utilisation
- Croissance interne

Perspectives sur 5 ans

- **En Europe:**
 - Objectif part de marché de 10/12% (5% en 2002)
 - Ouverture de nouveaux pays et de nouvelles agences
 - Acquisitions
 - Développement vers l'industrie, les collectivités et la vente
 - Progression de la rentabilité résultant d'économies d'échelle
- **Aux USA :** Développement sur le Sud Est des USA



Stratégies et perspectives



Conteneurs maritimes

- La reprise du transport maritime en 2002-2003 sera favorable à la location

	1999	2000	2001	2002 Prévision	2003 Prévision
Trafic conteneurisé	+10%	+11%	+1%	+6%	+8%
Flotte porte-conteneurs	+4%	+8%	+9%	+9%	+6%
Solde	+6%	+3%	-8%	-3%	+1%

Source : Clarkson Research Studies – septembre 2002

- Reprise des investissements dès juin 2002 sur des contrats de location longue durée
- Atteindre une flotte > 250 000 teus avant 2005 , 5% de part de marché mondiale, et consolider le leadership en Europe Continentale

Barges fluviales

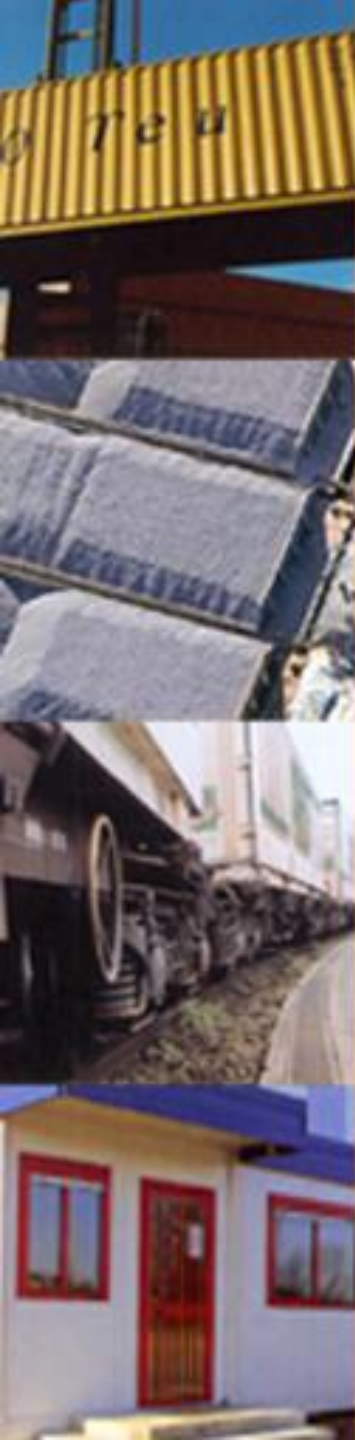
Perspectives 2002

En Europe : continuation du recentrage sur la location

- En France : location des barges en longue durée
- Sur le Danube : amélioration de l'activité
- Sur le Rhin : continuation de la progression de l'activité

En Amérique :

- Aux USA : location des barges, activité moyenne
- Sur le Parana-Paraguay :
 - cession des matériels réalisée en mars 2002
 - repositionnement à venir sur la location de barges

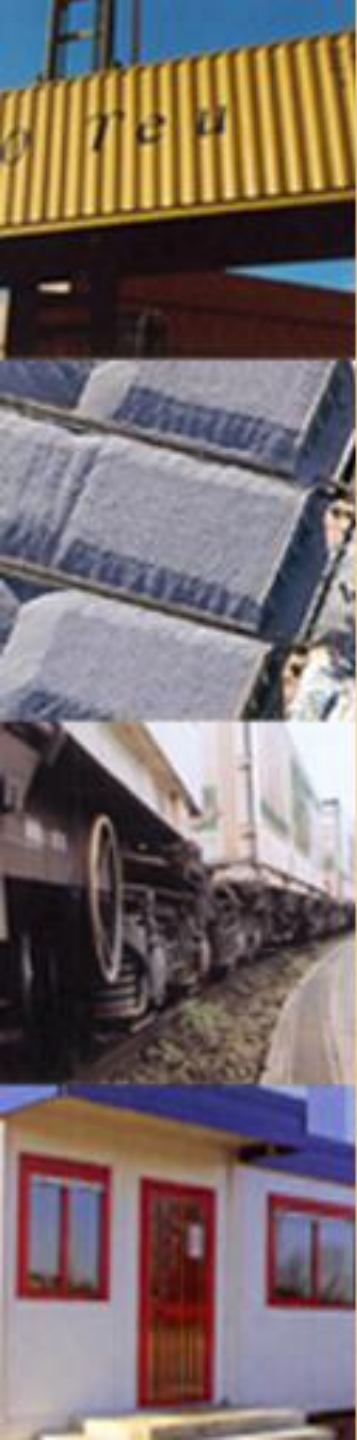


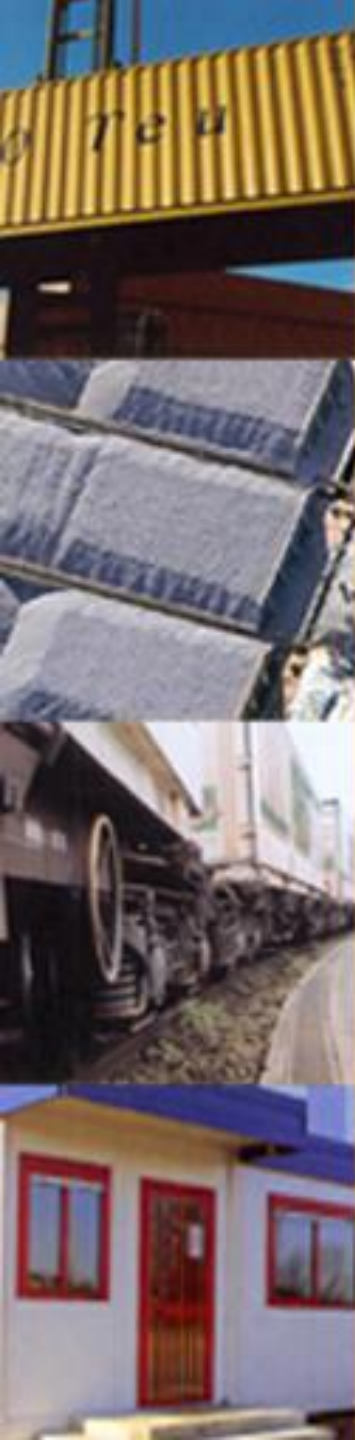
Stratégies et perspectives



Wagons

- Bénéficiaire de la reprise dès 2002-2003 et contribuer à l'effort de renouvellement du parc européen
- Bénéficiaire de l'effet de déréglementation du transport ferroviaire en Allemagne et en Italie
- Devenir le spécialiste de la location de wagons intermodaux en Europe et conforter notre place de 2ième européen sur ce secteur





Stratégies et perspectives



Perspectives de résultat 2002

- C.A. 2002 : 135 / 140 millions € (+5 à 10%)
(Hausse de 7,8% à fin juin 2002)
- Résultat net 2002 : supérieur au 1er semestre 2002

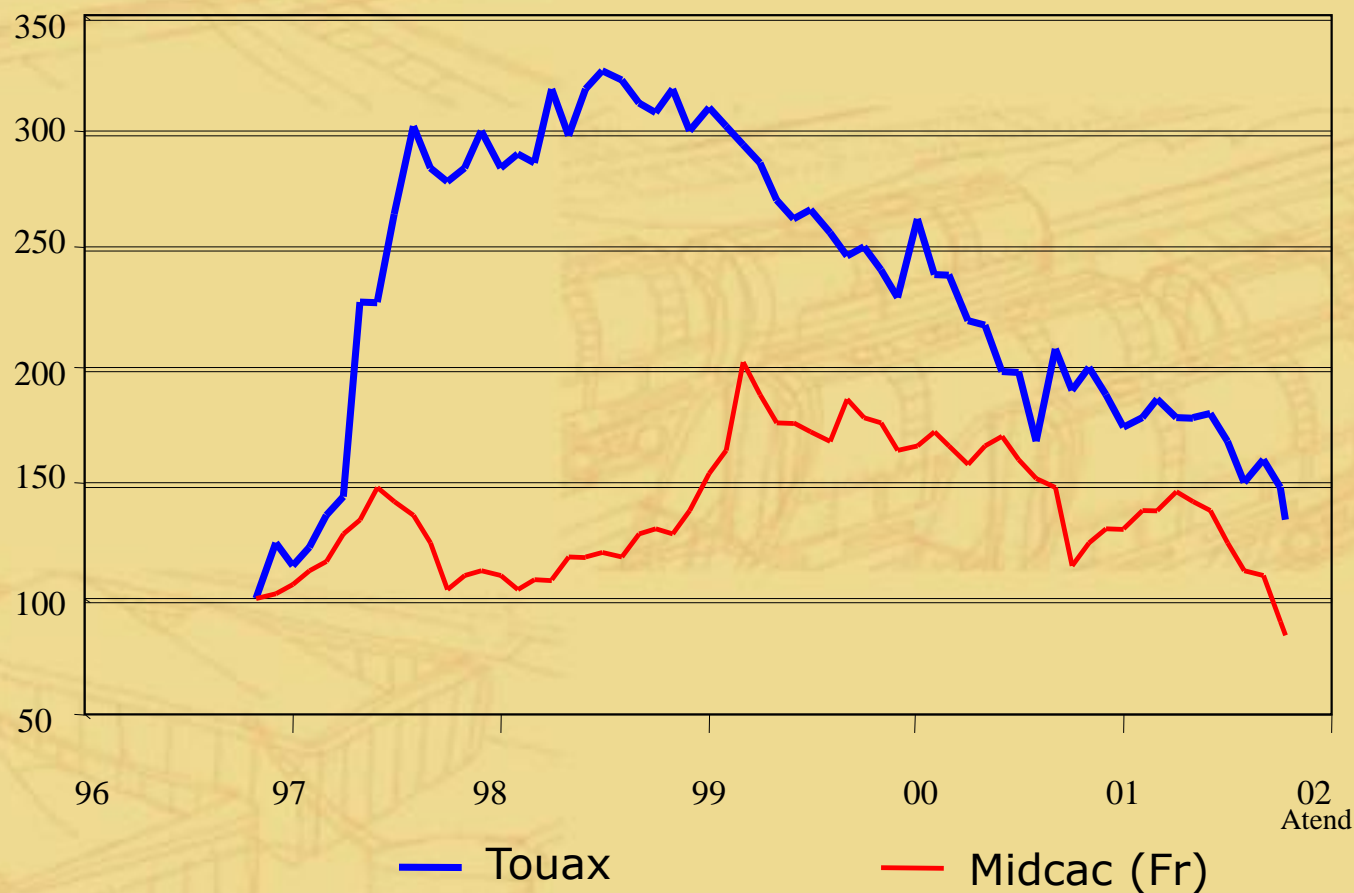


- TOUAX et la Bourse

TOUAX, une valeur de croissance



Cours base 100 de Touax (Fr)



Source JCFQuant

Données boursières

	06-2002	2001	2000	1999
Nombre d'actions (en milliers)	2 838	2 838	2 365	2 218
Capitalisation boursière (en M€)	49,66	51,25	77,81	86,52
Cours au plus haut (€) juin 2002	19,50	27,44	38,99	44,33
Cours au plus bas (€) juin 2002	16,00	14,80	25,50	34,46
Volume moyen journalier (en nb. d'actions) juin 2002	365	639	1 777	1 234
BNPA (€)	0,56	1,03	0,85	2,63

Une valeur de rendement

- Une politique de distribution de dividendes soutenue
 - 1998 : 1,42 M€
 - 1999 : 1,52 M€
 - 2000 : 1,62 M€
 - 2001 : 1,70 M€
- Distribution régulière d'actions gratuites :
 - 1990 : 1 action nouvelle pour 3 anciennes
 - 1992 : 1 pour 3
 - 1995 : 1 pour 2
 - 2001 : 1 pour 5



Données boursières

- **Croissance sur un marché porteur** : en 5 ans, le C.A. a été multiplié par 4
- **Sécurité** : forte 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 par métier
- **Valorisation attractive** : capitalisation boursière inférieure aux fonds propres

