



L'expérience de la location opérationnelle

Résultats 2002

(Hôtel Plaza Athénée, 3 avril 2003)



Sommaire

- Présentation de la société
- Faits marquants 2002
- Résultats et stratégie de financement
- Perspectives 2003 à 2005
- Touax et la Bourse



- Présentation de la société

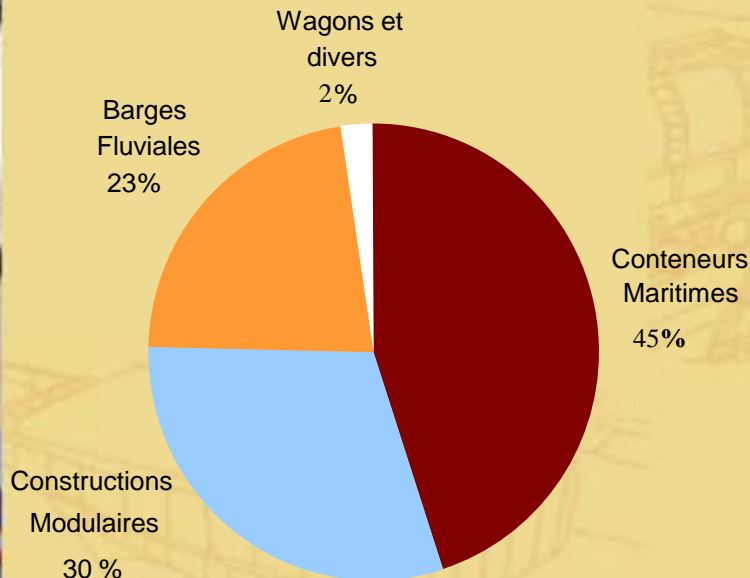


Des fondamentaux solides

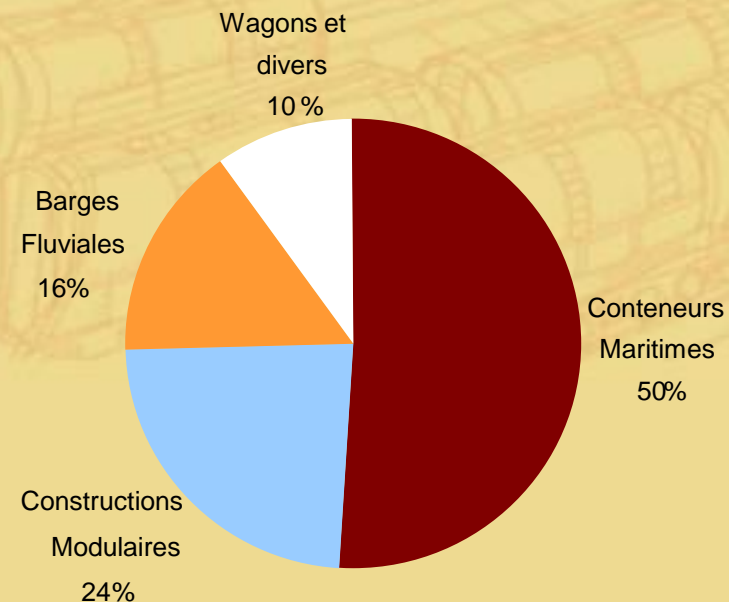


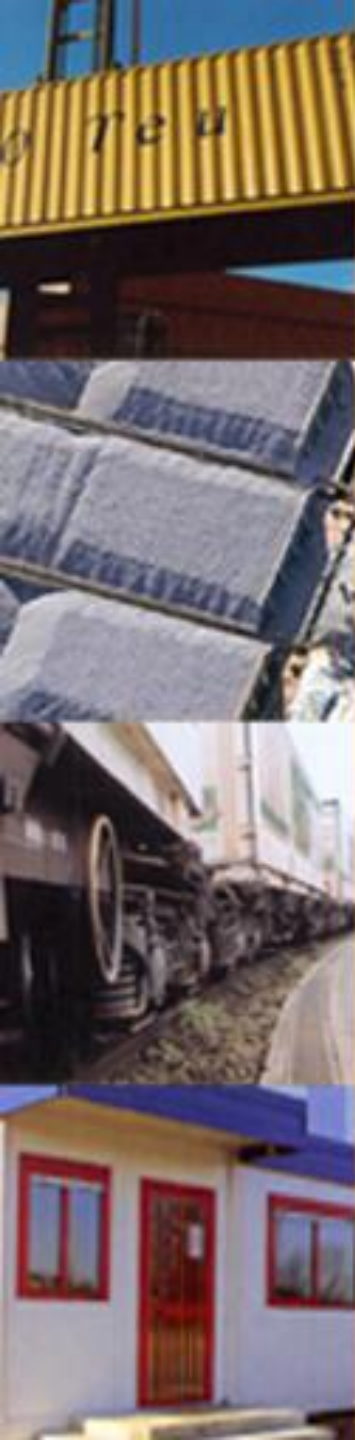
Service aux entreprises spécialisé dans la location opérationnelle

REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES 2002
PAR ACTIVITE



REPARTITION DES ACTIFS GERES
PAR ACTIVITE





La location, une réalité économique



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 »).

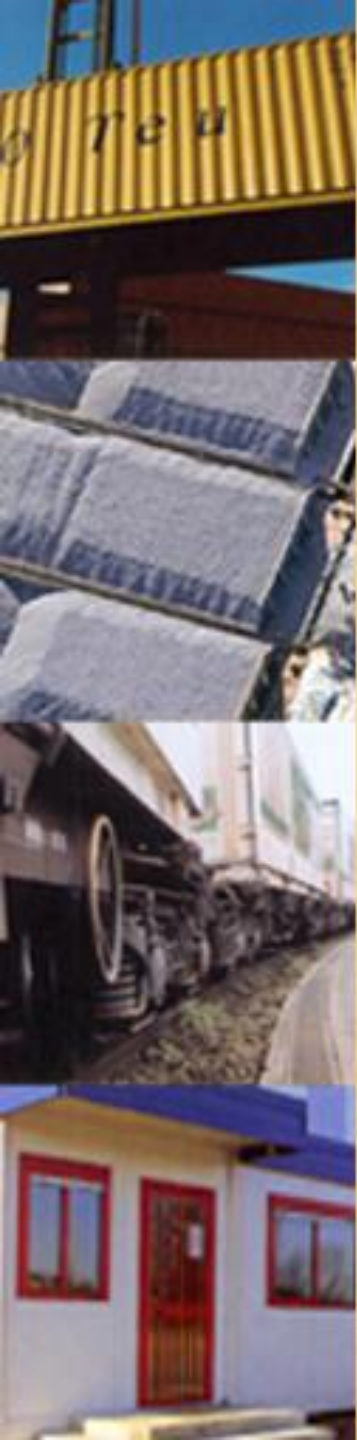
→ la location opérationnelle répond à cette attente en offrant

- 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

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 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 :
 - **80%** du C.A. réalisé hors de France
 - **51%** du C.A. en USD, **49%** en Euros
 - une équipe de 300 professionnels répartis dans 12 pays (en Europe, sur le continent américain et en Asie).



Des fondamentaux solides



- 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, salle 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.



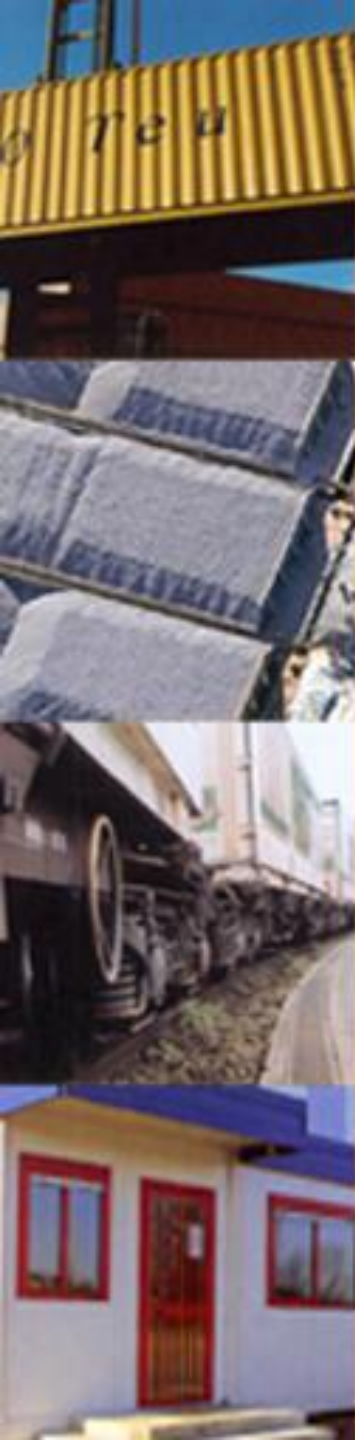


- Faits marquants 2002

Des exemples de réalisation 2002



- Location de 1159 wagons porte-conteneurs sur 10 ans
 - Clients : SNCF Participations, CNC
 - Valeur du marché : 20 millions d'Euros
- Location de 20 000 conteneurs (TEU) neufs sur 3 – 5 ans.
 - Clients : Maersk, P & O NedLloyd, Zim, Armées françaises, etc.
 - Valeur des marchés : 26 millions d'Euros
- Location de constructions modulaires au gouvernement Allemand (12 000 m²), aux laboratoires Pasteur Meyrieux (1800 m²), à TOTAL (1200 m²), à Sanofi (400 m²), à Gaz de France (400 m²), etc.
- Vente d'un convoi de 16 barges et d'un pousseur sur le Rio Parana (Amérique du Sud)
 - Client : UABL – 1er opérateur en Amérique du Sud
 - Valeur du marché : 4,2 millions d'Euros



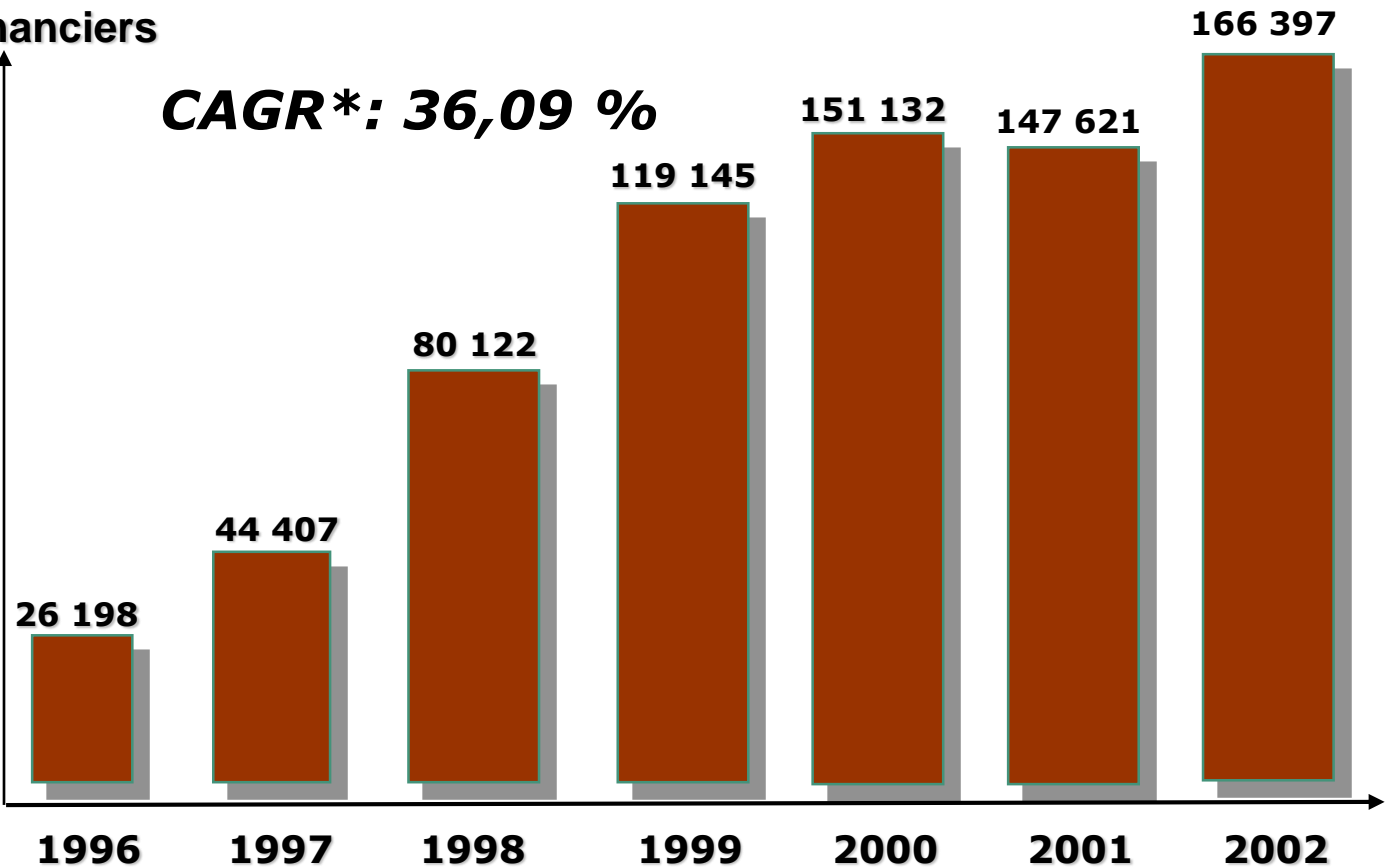


Conteneurs maritimes



Progression de la flotte conteneurs

Nbre de TEUs
financiers



* Compounded Annual Growth Rate





Conteneurs maritimes



Faits marquants 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)
- Hausse du taux moyen d'utilisation de 77,5 % en 2001 à 79,8 % en 2002 (plus bas à fin mars 2002 : 74,8% et plus haut à fin décembre 2002 : 84,1%).
- 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 - vente de 6400 TEU d'occasion en 2002)





Constructions modulaires



Services aux industries / collectivités / BTP

- 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, stockage, 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, Hoechtief, etc.)

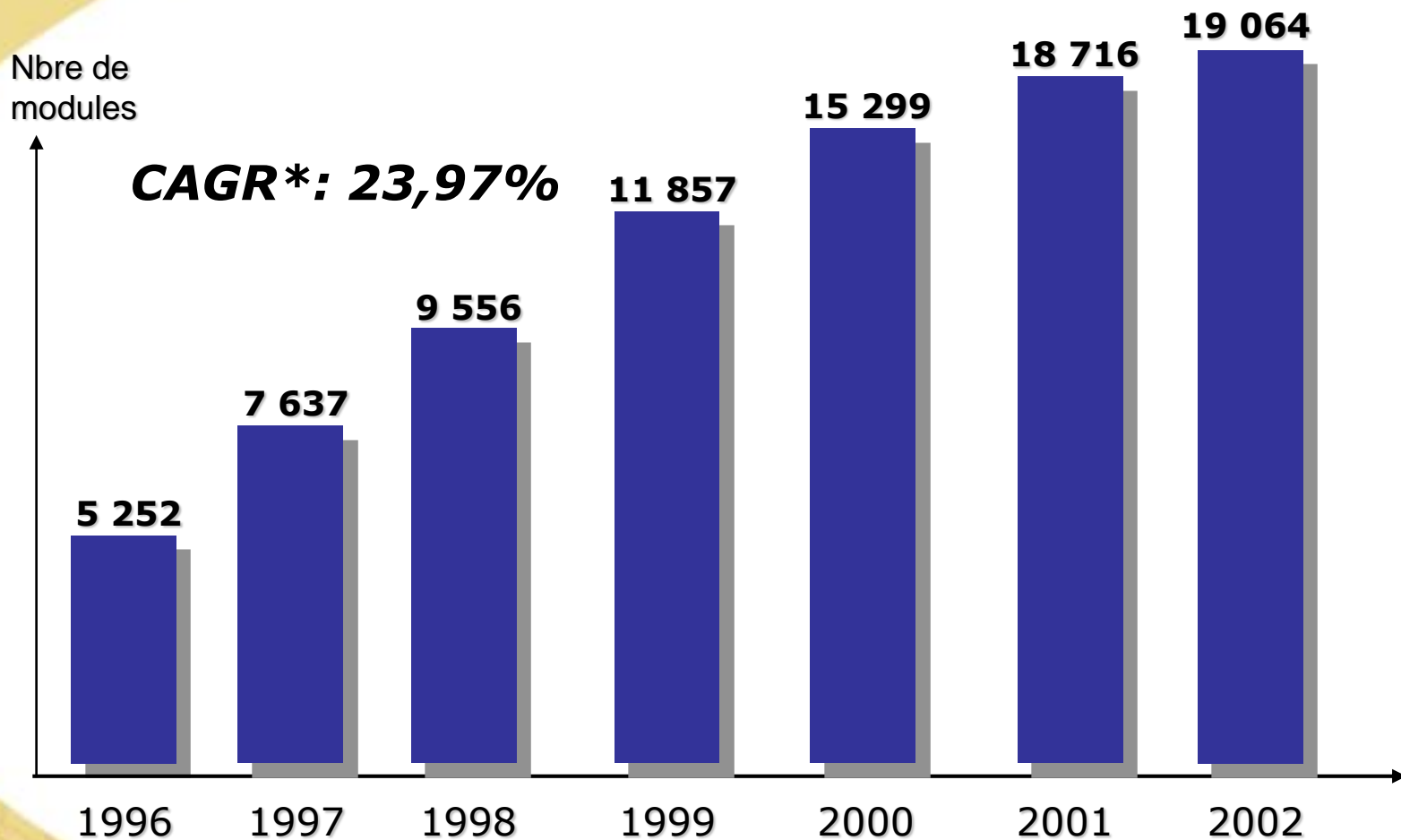




Constructions modulaires



Progression du parc modules



*Compounded Annual Growth Rate





Constructions modulaires

Faits marquants 2002

- Taux d'utilisation moyen 77,4 % en 2002 (contre 80,2 % en 2001)
- Baisse limitée du CA comparé à 2001 (-2%) grâce au développement de contrat long terme (≥ 1 an) vers les industries et collectivités.

- **En Europe : 88% du parc**
 - En France (57% du parc) : légère hausse de l'activité, investissements en ligne avec la croissance
 - En Allemagne et au Benelux (24% du parc) : baisse d'activité, suspension des investissements
 - En Espagne et en Pologne (7% du parc) : croissance soutenue des investissements et de l'activité
- **Aux USA – Floride, Géorgie : 12% du parc**
 - Niveau d'activité faible en baisse comparée à 2001 – suspension des investissements
 - Légère reprise du taux d'utilisation depuis mars 2002





Barges fluviales



Service aux industries

- 1ère flotte européenne de barges pour vracs « secs » (charbon, céréales, minerais, engrais, etc.)
- Activités principales : location , transport, affrètement, stockage.
- Zone d'intervention :
 - Europe (Rhin, 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.)

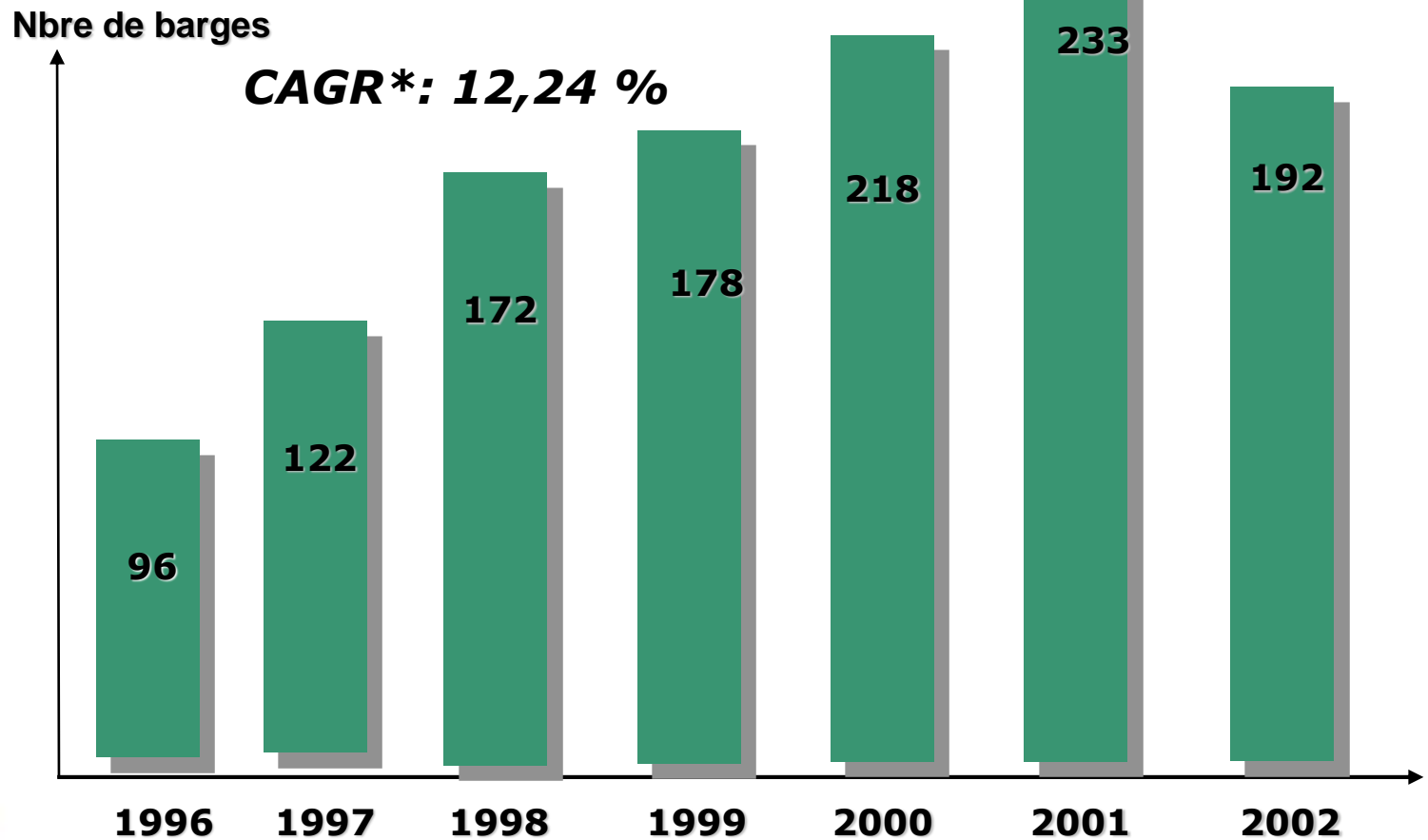




Barges fluviales



Progression de la flotte barges



*Compounded Annual Growth Rate





Barges fluviales



Faits marquants 2002

- En France (Seine, Rhône, Garonne): location longue durée des barges (3 à 10 ans)
- Au Benelux (Rhin) : transport, location, stockage et affrètement, stabilisation de l'activité
- En Roumanie (Danube) : transport, stockage et affrètement, développement de l'activité depuis l'ouverture du Danube en août 2001
- Aux États-Unis (Mississippi) : location longue durée à prix variable 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 et filiales de chemins de fer (SNCF, SNCB, CFF, etc.)
 - grands groupes industriels (Cargill, Lafarge, US Salt, etc.)
- Durée moyenne des contrats de location existants > 4 ans
- Flotte au 31/12/2002 : 1 067 wagons (croissance multiple de 2,2)





Wagons



Faits marquants 2002

- Taux d'utilisation du parc Touax : 99%
- Filialisation de l'activité rail avec la création en mai 2002 de Touax Rail Ltd à Dublin
- Entrée au capital (49%) de Almafin (Groupe de Banque Assurance Almanij / KBC)
- Conclusion d'un contrat d'une durée de 10 ans pour la gestion de 1159 wagons (dont 568 wagons au 31.12.2002)





- Résultats 2002 et stratégie de financement

Résultats comparés

Compte de résultat analytique



En milliers d'euros	31.12.2002	31.12.2001 pro forma*	Variation
Total chiffre d'affaires	147 678	132 895	11,1%
Coût d'achat des ventes	- 31 833	- 13 006	x 2,4
Dépenses opérationnelles des activités	- 58 819	- 64 269	- 8,5%
Frais généraux et centraux	- 15 326	- 14 482	5,8%
Plus values de cession	6 070	4 083	48,7%
EBITDA avant distribution aux investisseurs	47 770	45 221	5,6%
Amortissements	- 9 759	- 9 165	6,5%
Résultat d'exploitation	38 011	36 056	5,4%
Distributions aux investisseurs	- 27 574	- 25 834	6,7%
Résultat financier	- 5 002	- 4 626	8,1%
Résultat courant avant impôts	5 435	5 596	- 2,8%
Impôt sur les bénéfices	- 1 783	- 2 039	- 12,2%
Résultat net des sociétés intégrées	3 652	3 557	2,7%
Amortissement des écarts d'acquisition	- 1 144	- 682	67,7%
Résultat net	2 508	2 875	-12,7%
Résultat net part groupe	2 515	2 923	-14,0%

*pro forma : Les cessions, opérations de gestion courante dans l'activité locative pour le groupe, sont désormais classées dans le résultat d'exploitation. Les autres charges et produits auparavant classés en résultat exceptionnel sont répartis par nature dans le résultat d'exploitation.

Résultats comparés



Ventilation de l'EBITDA par activité

En milliers d'euros	31.12.2002	31.12.2001 pro forma	Variation
Conteneurs maritimes	28 973	27 358	5,9%
Constructions modulaires	12 742	13 521	-5,8%
Barges fluviales	3 669	4 466	-17,8%
Wagons *	5 359	3 559	50,6%
Divers (frais centraux)	-2 973	-3 683	-19,2%
EBITDA avant distribution aux investisseurs **	47 770	45 221	5,6%
Distributions aux investisseurs	- 27 574	- 25 834	6,7%
EBITDA après distribution aux investisseurs ***	20 196	19 387	4,1%

A périmètre comparable la progression de :

* l'activité wagons est de 92,6%

** l'EBITDA avant distribution aux investisseurs est de 8,9%,

*** l'EBITDA après distribution aux investisseurs est de 7,4%.

Résultats 2002



Amélioration de la performance

En milliers d'euros	31.12.2002	31.12.2001 pro forma	Variation
EBITDA après distribution aux investisseurs	20 196	19 387	4,1%
Actif Immobilisé brut	157 961	182 191	-28,6%
Retour sur immobilisations (ROFA)*	12,8%	10,6%	20,2%

* Return on fixed assets

La performance du groupe progresse sur la base de la hausse du retour sur immobilisations dans un environnement économique difficile.

La hausse de l'EBITDA est due à :

- la contribution positive du wagon
- effets favorables de nouveaux programmes de gestion avec des investisseurs
- Rotation plus rapide des actifs entraînant une contribution plus importante des plus values de cessions

La baisse des immobilisations est due principalement à :

- la baisse des immobilisations financières (-13,4 M €)
- la cession de barges fluviales en Amérique de Sud (-5,6 M €)
- la cession nette de matériels (-5,2 M €)

Résultats 2002



Évolution des résultats en 2002

- Le résultat net des sociétés intégrées progresse de 2,7% (3 652 K€ en 2002 contre 3 557 K€ en 2001)
- La baisse du résultat net du groupe (2 515 K€ en 2002 contre 2 923 K€ en 2001) s'explique par un amortissement exceptionnel d'écart d'acquisition suite à la cession des barges en Amérique du Sud

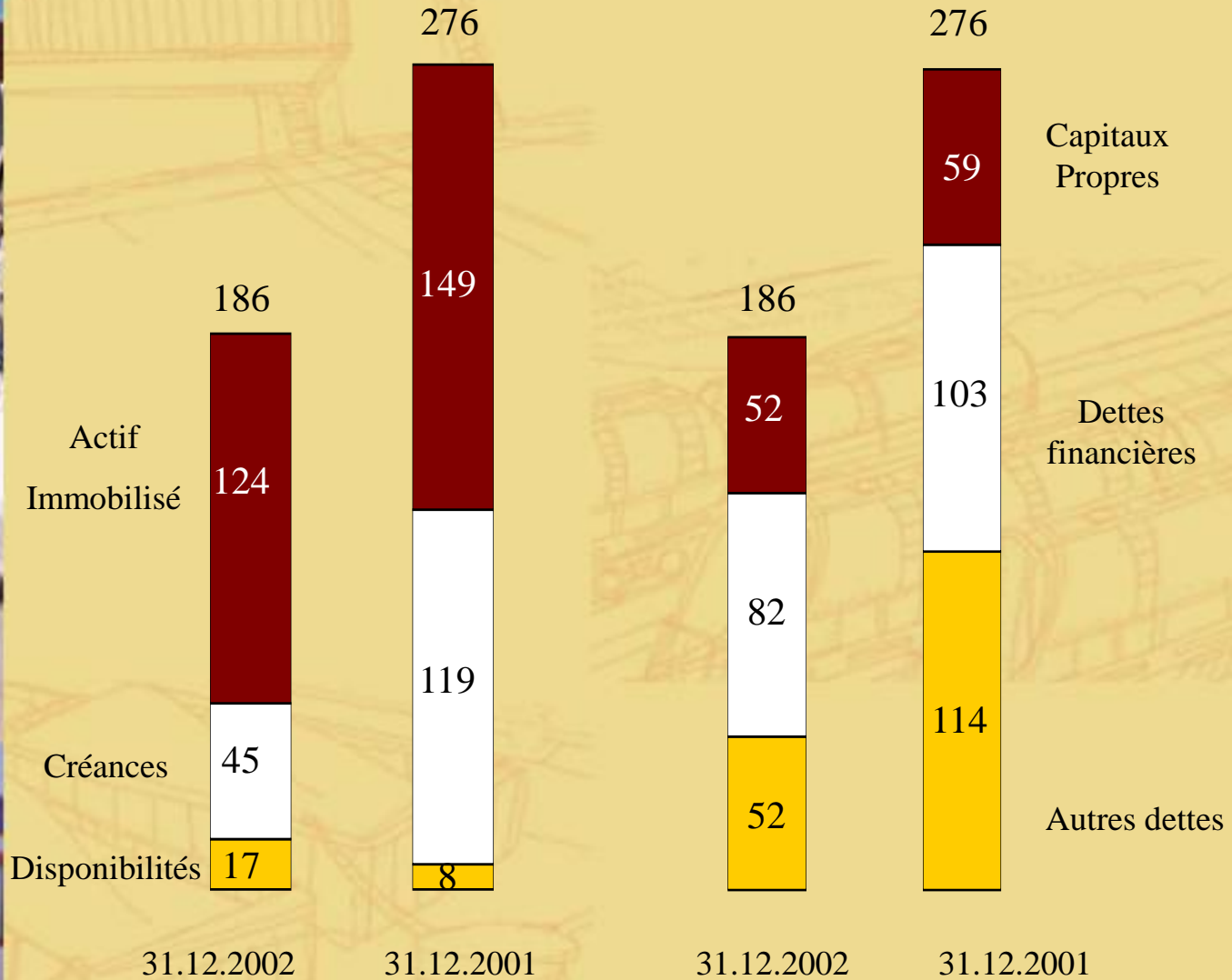




Bilans comparés



Bilan simplifié (en M€)

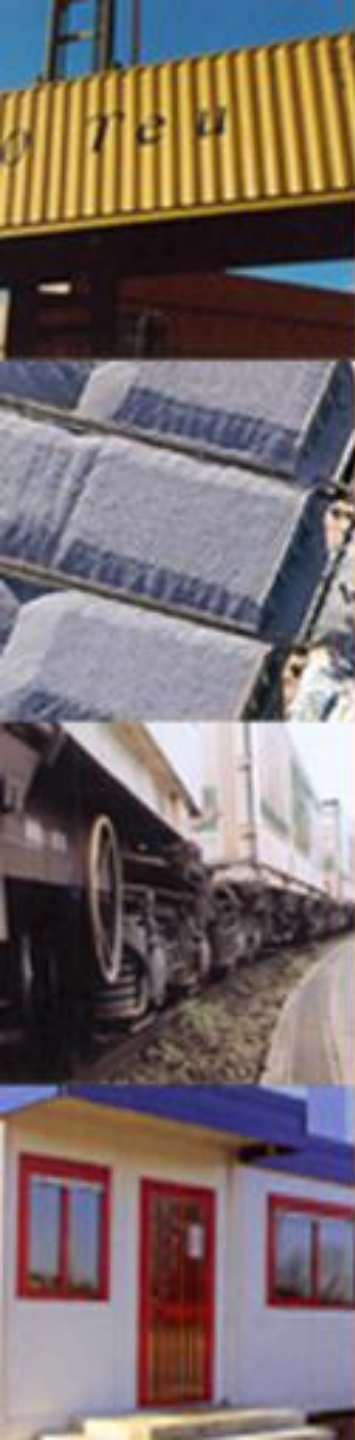


Stratégie de financement



Gestion de la dette du groupe

- Baisse de l'endettement net bancaire de 94 M€ au 31/12/2001 à 64 M€ au 31/12/2002 (- 32 %)
- Amélioration du ratio endettement net bancaire sur capitaux propres du Groupe au 31/12/2002 (Gearing) à 1,24 contre 1,62 au 31/12/2001
- L'endettement net bancaire sur la marge brute d'exploitation du Groupe (EBITDA) après distribution aux investisseurs au 31/12/2002 (Leverage) s'élève à 3,21 contre 4,90 au 31/12/2001
- La baisse de l'endettement provient des ressources d'autofinancement (26,9 M€) provenant des opérations de gestion courante (location et vente de matériel)
- Poursuite de la baisse de l'endettement en 2003



Stratégie de financement



Financement Groupe

	Valeur	%	Taux moyen	% taux variable
Crédit court terme	33 M€	40%	3,7%	100%
Crédit moyen et long terme	48,7 M€	60%	5,19%	55%

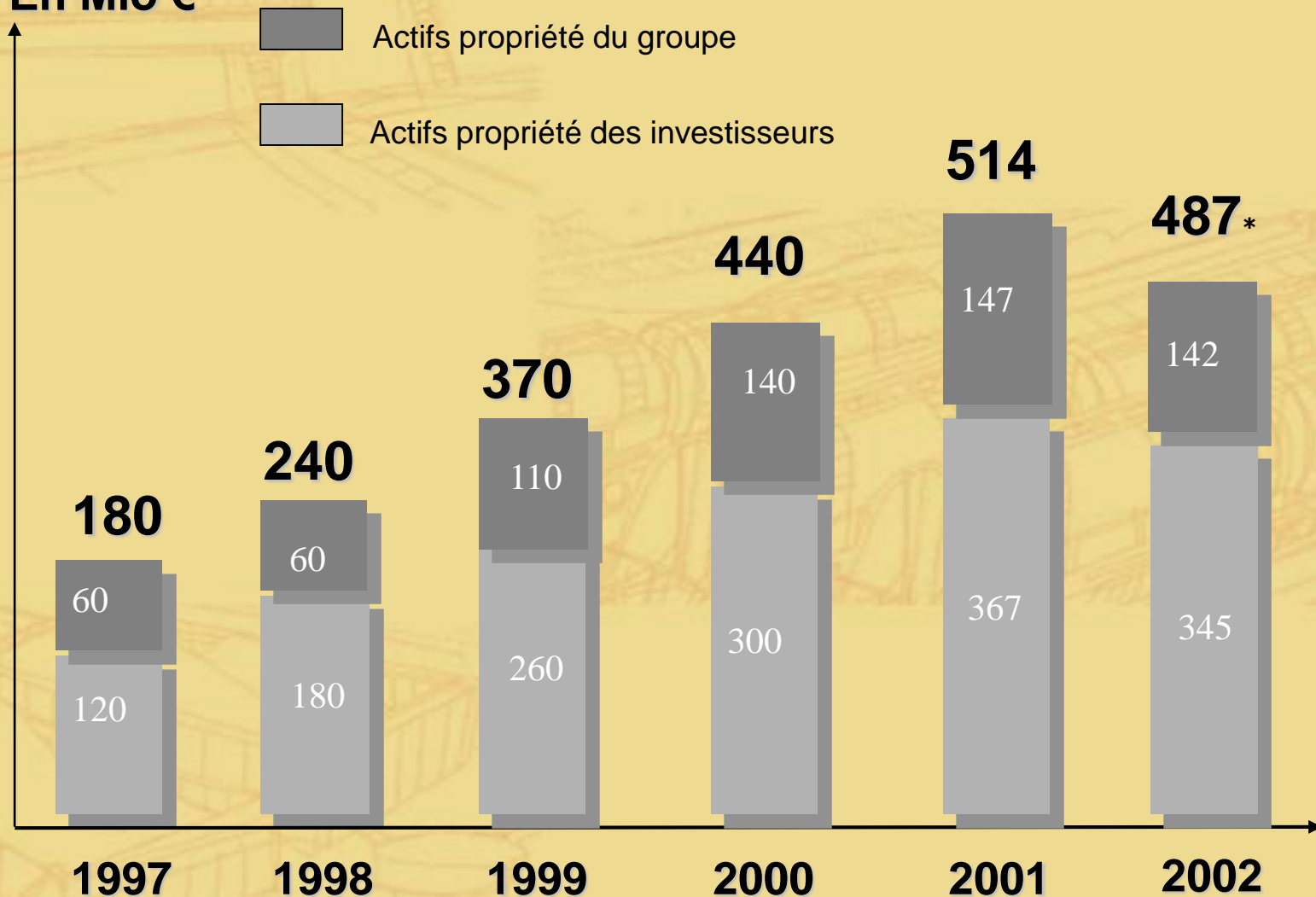
- 16 % de la dette du groupe est en dollars américain
- Prévision d'amortissement de la dette moyen et long terme en 2003 de 8,1 M€
- 11 M€ de la dette court terme sont des lignes revolving de 3 à 5 ans qui arrivent à échéance en 2003 (7,6M€) et 2004 (3,4M€).
- 22 M€ de la dette court terme sont des lignes renouvelables annuellement dont 8,3 M€ (37%) sont refinancées fin février sur des lignes moyen et long terme
- le groupe possède des ressources d'autofinancement qui se sont élevées à 29,3 M€ en moyenne ces trois dernières années, ainsi que 7,9 M€ de lignes bancaires et de disponibilités pour faire face à ses engagements estimés en 2003 à un maximum de 33,4 M€ (y compris charges financières estimées à 4 M€).

Stratégie de financement



Répartition des actifs

En Mio €



* à effet USD comparable les actifs s'élevaient à 539 M€



Stratégie de financement



Gestion pour le compte de tiers

- 71% des actifs gérés appartiennent à des investisseurs tiers
- Sur les 345 M€ d'actifs détenus par des investisseurs tiers, 44% appartiennent à des programmes de titrisation, et 56% 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 boursiers sont incertains
- Le Groupe a déjà conclu 28 millions USD de programmes de gestion pour l'année 2003. Ce qui permet de financer la croissance sans recours à l'endettement.



- Perspectives 2003 à 2005



Stratégies et perspectives



Conteneurs maritimes

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

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

Source : Clarkson Research Studies – Mars 2003

Perspectives 2003

- Poursuite des investissements sur des contrats à long terme

Perspectives sur 5 ans

- Atteindre une flotte > 250 000 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





Constructions modulaires

Perspectives 2003

- Développement du CA négoce
- Optimisation des taux d'utilisation
- Développement des contrats à long terme

Perspectives sur 5 ans

- **En Europe:**
 - Objectif part de marché de 10% (5% en 2002)
 - Ouverture de nouveaux pays et de nouvelles agences
 - Acquisitions
 - Développement des contrats locatifs long terme, de la location-vente et de la vente
 - Progression de la rentabilité résultant d'économie d'échelle
- **Aux USA**
 - Développement sur le Sud Est des USA
 - Positionnement sur des contrats long terme





Barges fluviales

Perspectives 2003

En Europe : poursuite du recentrage sur la location et la location vente

- En France : location des barges en longue durée
- Sur le Danube : développement de l'activité
- Sur le Rhin : stabilisation de l'activité

En Amérique :

- Aux USA : location des barges, activité faible
- Sur le Parana-Paraguay : repositionnement à venir sur la location de barges





Wagons

- Bénéficiaire de l'effet de la libéralisation du transport ferroviaire en Europe
- Contribuer à l'effort de renouvellement du parc européen
- Poursuivre la spécialisation de la location de wagons intermodaux en Europe et conforter notre place de 2nd européen sur ce secteur
- Développement de la location opérationnelle avec option d'achat.





Stratégies et perspectives



Perspectives de résultat 2003

- C.A. 2003 : 155 / 160 millions € (+5 à 10%)
- Résultat net 2003 : Au regard de l'environnement géopolitique et économique actuel des prévisions chiffrées seront établies ultérieurement

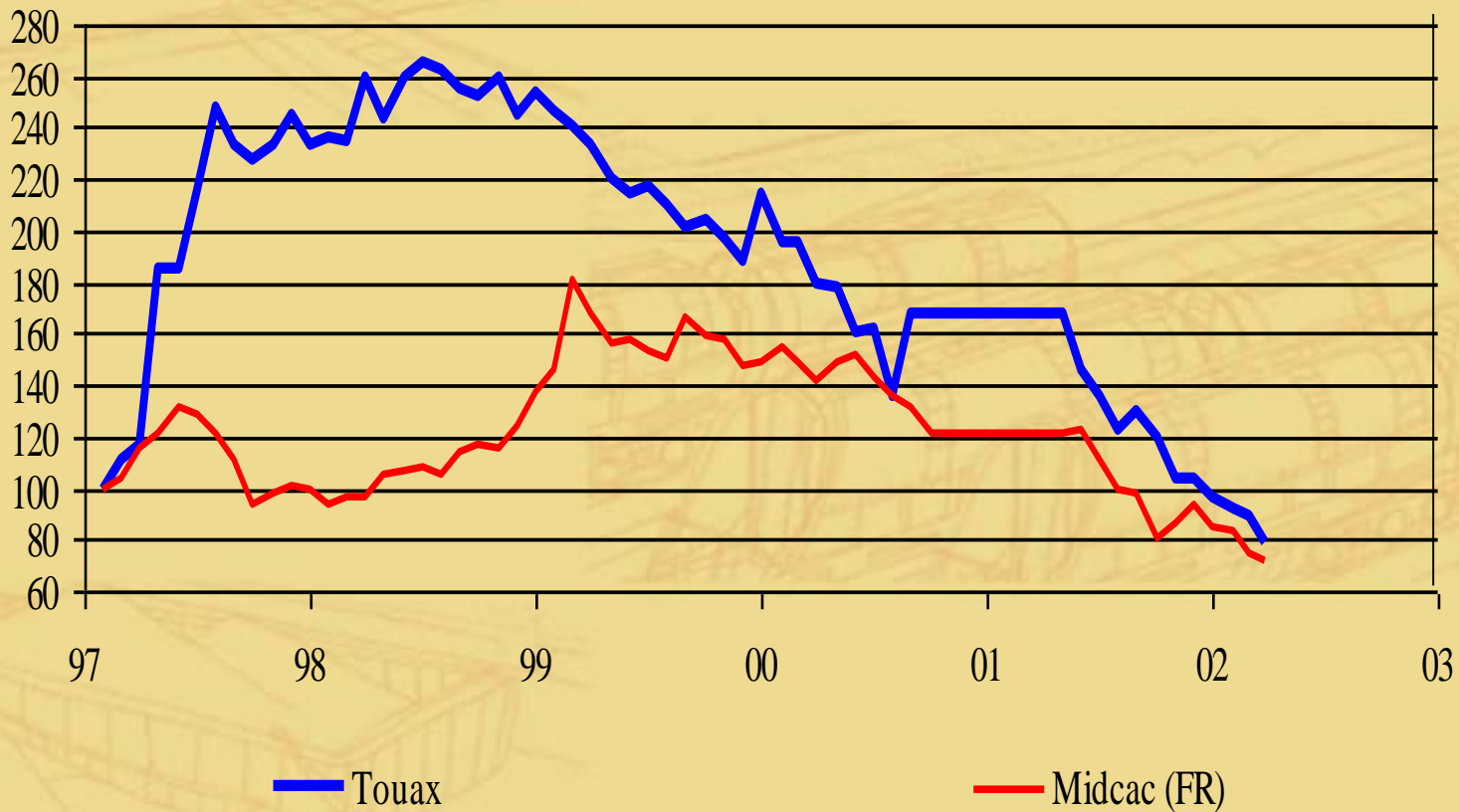


- TOUAX et la Bourse

TOUAX et la Bourse



Cours base 100 de Touax (FR)



Source JCFQuant

TOUAX et la Bourse



Données boursières

	2002	2001	2000	1999
Nombre d'actions (en milliers)	2 838	2 838	2 365	2 218
Capitalisation boursière (en M€)	34,99	51,25	77,81	86,52
Capitaux propres consolidés (M€)	51,81	58,68	56,12	42,49
Cours au plus haut (€)	19,50	27,44	38,99	44,33
Cours au plus bas (€)	11,00	14,80	25,50	34,46
Volume moyen journalier (en nombre d'actions)	364	639	1 777	1 234
BNPA (€)	0,89	1,03	0,85	2,63
PER	13,85	17,53	38,47	14,85
Rendement global de l'action *	7,30%	4,31%	3,13%	2,64%
Cours de clôture	12,33	18,06	32,90	39

* Rendement global 2002 sur la base de la proposition d'affectation du résultat par le Conseil d'Administration 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€
- 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 et les risques de change
- **Diversification** : permet de mieux répartir les risques par métier et les risques de marché
- **Valorisation attractive** : capitalisation boursière inférieure aux fonds propres, valeur de rendement





Conteneurs maritimes



Service aux compagnies maritimes

- 2ème en Europe continentale et 10ème mondial
- Location de conteneurs secs standards (20' et 40') principalement sur des contrats long terme (74% à 3/5 ans fin décembre 2002)
- Une implantation dans 15 pays
- Plus de 120 compagnies maritimes utilisent nos services dont 23 des 25 premières (Maersk, MSC, P&O Nedlloyd, Evergreen, etc.)
- Un marché lié à la mondialisation des échanges et à la croissance du commerce international

