



# Résultats semestriels 2011

---

**Palais Brongniart – 1er septembre 2011**

# SOMMAIRE

---

- |                   |                                   |
|-------------------|-----------------------------------|
| ▶ <b>Partie 1</b> | <b>Présentation de la société</b> |
| ▶ <b>Partie 2</b> | <b>Résultats et financement</b>   |
| ▶ <b>Partie 3</b> | <b>Stratégie et perspectives</b>  |
| ▶ <b>Partie 4</b> | <b>TOUAX et la Bourse</b>         |
| ▶ <b>Partie 5</b> | <b>Questions / Réponses</b>       |

# Notre métier

---

## ▶ **La location...**

- Offrir des solutions flexibles de courte, moyenne ou longue durée
- Répondre aux besoins de nos 5 000 clients en offrant des services associés (vente, trading, maintenance)

## ▶ **...de matériels standardisés à longue durée de vie**

- Des actifs présentant des qualités similaires et complémentaires (mobilité et flexibilité, rentabilité, longue durée de vie, faible risque d'obsolescence, forte valeur résiduelle)

# Un modèle économique solide



# La location, un outil de gestion nécessaire dans un contexte économique volatil

---

- ▶ La location apporte de la **flexibilité opérationnelle**
  - Les sociétés ayant repoussé leurs projets d'investissement ou se rendant compte du caractère cyclique de leurs marchés se tournent d'avantage vers les loueurs
  
- ▶ La location apporte de la **flexibilité financière**
  - Les différentes crises incitent nos clients à investir dans leur "core business" et à diversifier leurs sources de financement. Ils se tournent ainsi d'avantage vers la location pour leurs nouveaux besoins



**La location devient incontournable**

# 4 divisions internationales avec des positions de 1er plan au niveau européen

**Chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre 2011 : 150 M€**

**Conteneurs maritimes  
(45% du CA)**



**1<sup>er</sup> loueur européen**

**492 000 conteneurs  
(TEU)**

**4,2% de part de  
marché (PDM)  
mondiale (source  
Containerisation International  
2010)**

\*\*\*

**Activité mondiale**

**Constructions modulaires  
(32% du CA)**



**2<sup>e</sup> loueur européen**

**47 430 constructions  
modulaires**

**7,5% de PDM Europe  
Continentale (source  
Touax)**

\*\*\*

**France, Allemagne, Pologne,  
Espagne, Belgique, Pays-Bas,  
République Tchèque,  
Slovaquie et USA**

**Wagons de fret  
(13% du CA)**



**2<sup>e</sup> loueur européen  
(wagons intermodaux)**

**8 209 wagons**

**6,5% de PDM Europe  
(source Touax)**

\*\*\*

**Europe et USA**

**Barges fluviales  
(10% du CA)**



**1<sup>er</sup> loueur européen**

**168 barges**

**25% de PDM Europe  
(source Touax)**

\*\*\*

**Fluves européens,  
Mississippi et Amérique du  
Sud**

# 4 divisions internationales pour des marchés structurellement porteurs

des marchés porteurs =>

**pour nos activités**



Mondialisation des échanges et croissance du commerce mondial

- Location - location vente
- Gestion pour compte de tiers
- Vente (neuf et occasion) – clients et investisseurs



Besoin d'infrastructures et de logements à coûts modérés

- Location – location vente
- Assemblage / facility management
- Vente (neuf et occasion)



Développement des transports alternatifs à la route, besoin des pays émergents en transport de matières premières

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



Développement des transports alternatifs à la route, besoin des pays émergents en transport de matières premières

- Location – location vente
- Transport
- Affrètement
- Vente (neuf et occasion)

# 10 ans de croissance durable et maîtrisée malgré les crises



**2000**

CA 122 M€  
Résultat net 2 M€  
BNPA 0,86 €

CA	X2,5
Résultat net	X6,7
BNPA	X2,7

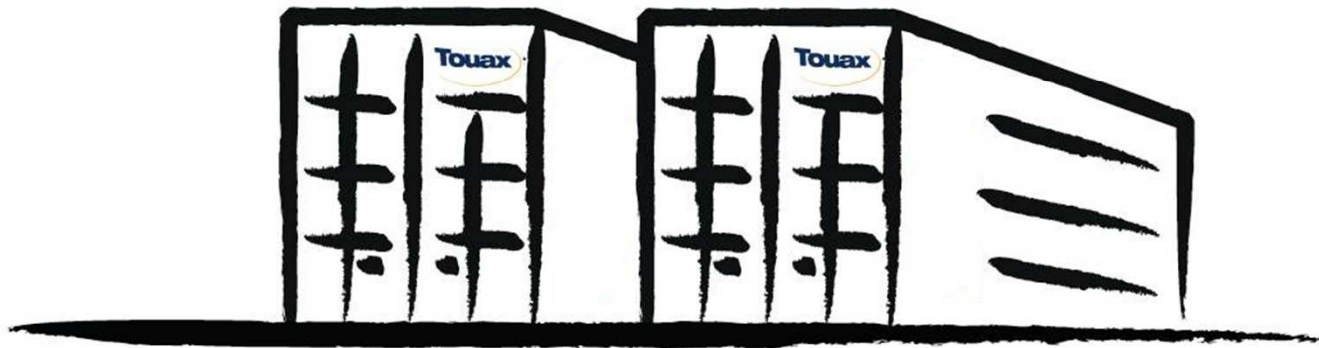
**2010**

CA 302 M€  
Résultat net 13,3 M€  
BNPA 2,33€





# Conteneurs maritimes : N°1 en Europe



**Touax**®

# Conteneurs Maritimes Dry



La marque devient TOUAX pour jouer sur les synergies à l'international. Très bon accueil des armateurs



Déchargement de conteneurs au port de Miami



Transport intermodal par route aux USA



Transport intermodal par voie ferrée aux USA

# Conteneurs Maritimes

## Un parc de 492 000 conteneurs

---



### ► Location de conteneurs secs standards (20' et 40')

- sur des contrats long-terme (80 % à 3/7 ans au 30 juin 2011)
- une flexibilité avec des contrats à court-terme (master lease) ou de location vente (lease purchase)

### ► Les atouts de TOUAX :

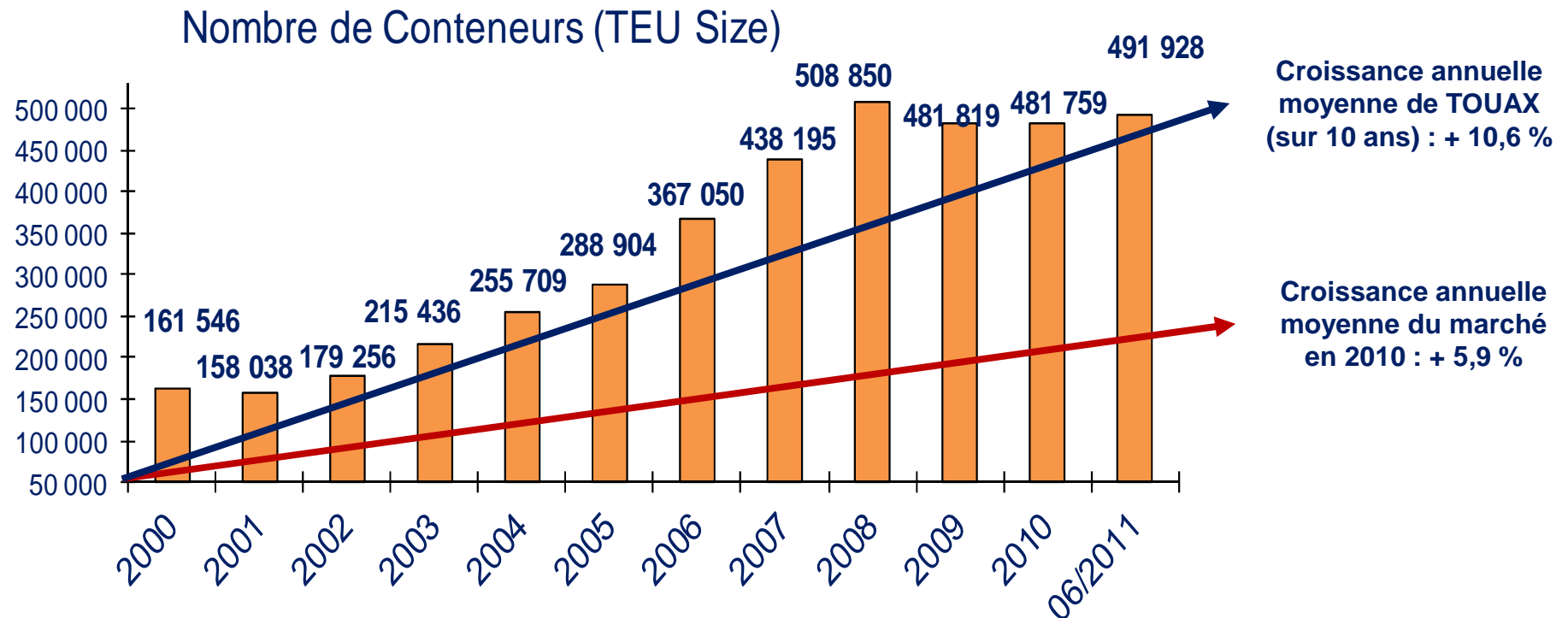
- Un parc de matériels récents et de qualité (âge moyen 5,8 ans)
- Une force commerciale dynamique et reconnue
- Une présence dans 40 pays (8 agents, 5 bureaux et 150 dépôts partenaires) et sur les 5 continents
- Plus de 120 compagnies maritimes utilisent nos services dont les 25 premières (Maersk lines, Evergreen, MSC, China Shipping, Hapag Lloyd, CMA-CGM, etc.)
- Une forte présence en Asie avec 44% du chiffre d'affaires locatif réalisé avec des compagnies asiatiques

# Conteneurs Maritimes

## Une croissance supérieure au marché



### ► Évolution de la flotte gérée par TOUAX



# Conteneurs Maritimes

## Une gestion de parc dynamique



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

	06/2011	12/2010
Age moyen de la flotte	5,8 ans	5 ans
<b>Une gestion dynamique</b>		
Taux moyen d'utilisation (période)	97,2%	96,5%
Durée moyenne de location	6,3 ans	6,2 ans
<b>Durée de vie économique</b>		
	vie maritime	15 ans
	+ vie terrestre	20 ans
<b>Amortissement comptable</b>		
		15 ans
		15% valeur résiduelle

# Conteneurs Maritimes

## Faits marquants 1er semestre 2011 et chiffres clés



### ► Faits marquants 1er semestre 2011

- Taux d'utilisation toujours élevé (taux moyen de 97,2% au 1<sup>er</sup> semestre)
- Hausse des tarifs locatifs journaliers de \$ 65 cents (décembre 2010) à \$ 68 cents en juin 2011
- Retour des investissements au 1<sup>er</sup> semestre : 36 M\$ investis en conteneurs neufs
- Hausse des engagements d'investisseurs : syndications réalisées pour 39 M\$, 75 M\$ disponibles
- Hausse des trafics conteneurisés entre 6 % et 10% malgré un 2<sup>nd</sup> trimestre plus faible que prévu

### ► Chiffres clés

(en milliers d'euros)	06/2011	06/2010*	12/2010*
CA locatif	37 910	37 855	78 245
CA vente de matériels	30 005	26 979	49 723
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>67 915</b>	<b>64 834</b>	<b>127 969</b>
EBITDA avant distribution	26 412	24 903	53 755
<b>EBITDA après distribution</b>	<b>1 659</b>	<b>4 161</b>	<b>6 817</b>
Actif géré (valeur brute historique)	573 171	657 423	603 099
Actif géré : actif brut en propriété	42 743	51 090	43 232

\* Comptes retraités



# Conteneurs Maritimes

## Perspectives à moyen terme



### Marché des CONTENEURS MARITIMES

- ▶ Croissance du commerce mondial tirée par les pays émergents.
- ▶ Absence de reprise nette des économies des pays développés
- ▶ Recours accru à la location de conteneurs par les compagnies maritimes qui préfèrent consacrer leurs ressources au financement de navires
- ▶ Les trafics conteneurisés ont retrouvé en 2010 leur niveau 2008 (140M TEU contre 137M TEU)
- ▶ Prévission de croissance des trafics en 2011 et 2012 (environ +9%)



### TOUAX

**2011**

- Reprise des investissements en conteneurs destinés à la location opérationnelle (>100 M\$)
- Maintien à un niveau élevé des taux d'utilisation
- Développement des opérations de location-vente



#### Objectifs à 3-5 ans :

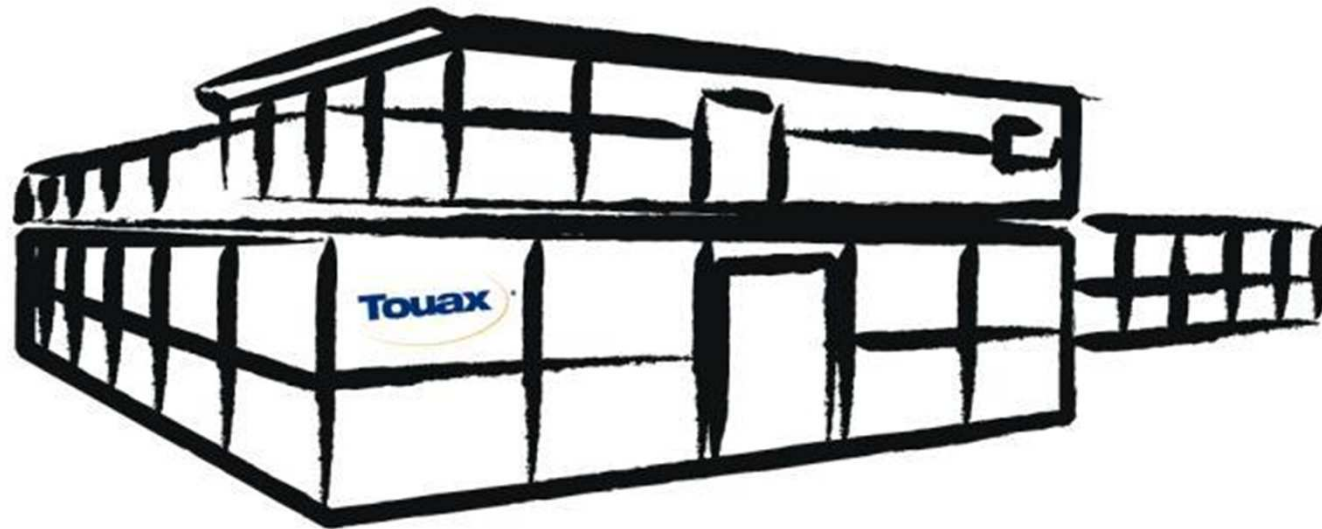
- Atteindre une flotte > 800.000 TEU (7 % de PDM mondial vs 4,2%)

	2007	2008	2009	2010	2011*	2012*
Trafic conteneurisé	12%	4%	-9%	12%	9%	9%
Navires porte-conteneurs	12%	11%	5%	8%	8%	8%
Flotte conteneurs	12%	7%	-4%	2%	7%	9%

Source : Clarkson Research - juil. 2011 & Containerisation Intl 2010

\* Prévisions

# Constructions modulaires : N°2 en Europe

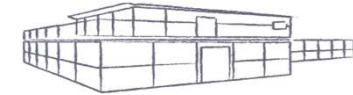


**Touax**



# Constructions Modulaires

## Des solutions économiques et modernes



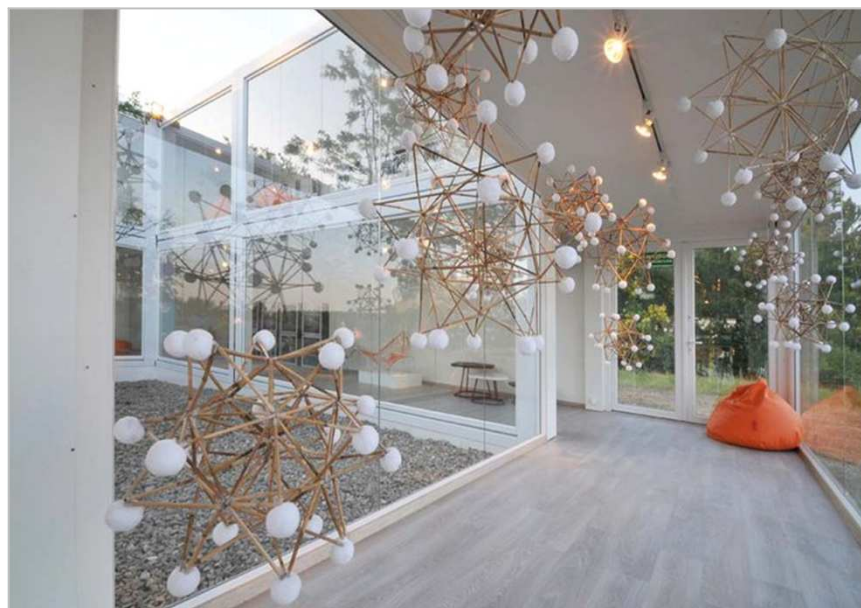
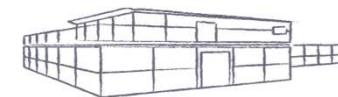
- ▶ Des solutions modulaires jusqu'à 40 % moins chère que la construction traditionnelle
- ▶ Une rapidité d'installation et une modularité qui permet la flexibilité
- ▶ Des produits qui répondent aux exigences des normes de la construction
- ▶ Des champs d'applications de + en + larges, temporaires ou définitifs (vente et location)

=> Le produit TOUAX (construction modulaire et industrialisée) est bon marché, moderne, confortable, flexible, économe en énergie et respectueux de l'environnement

« TOUAX met fin aux idées préfabriquées ! »



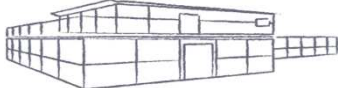
## Exhibition space Pologne



Constructions modulaires préparées pour une exposition

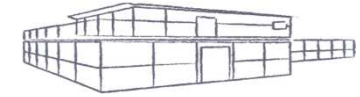


# Roland Garros TV & Media Zone (Paris, 2011)



## Bâtiment d'entreprise France

---

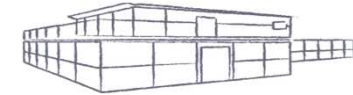


Extension de locaux commerciaux d'une société du CAC 40

# Constructions Modulaires

## Un parc locatif d'environ 47 000 unités

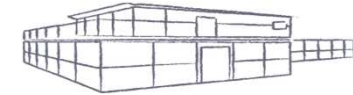
---



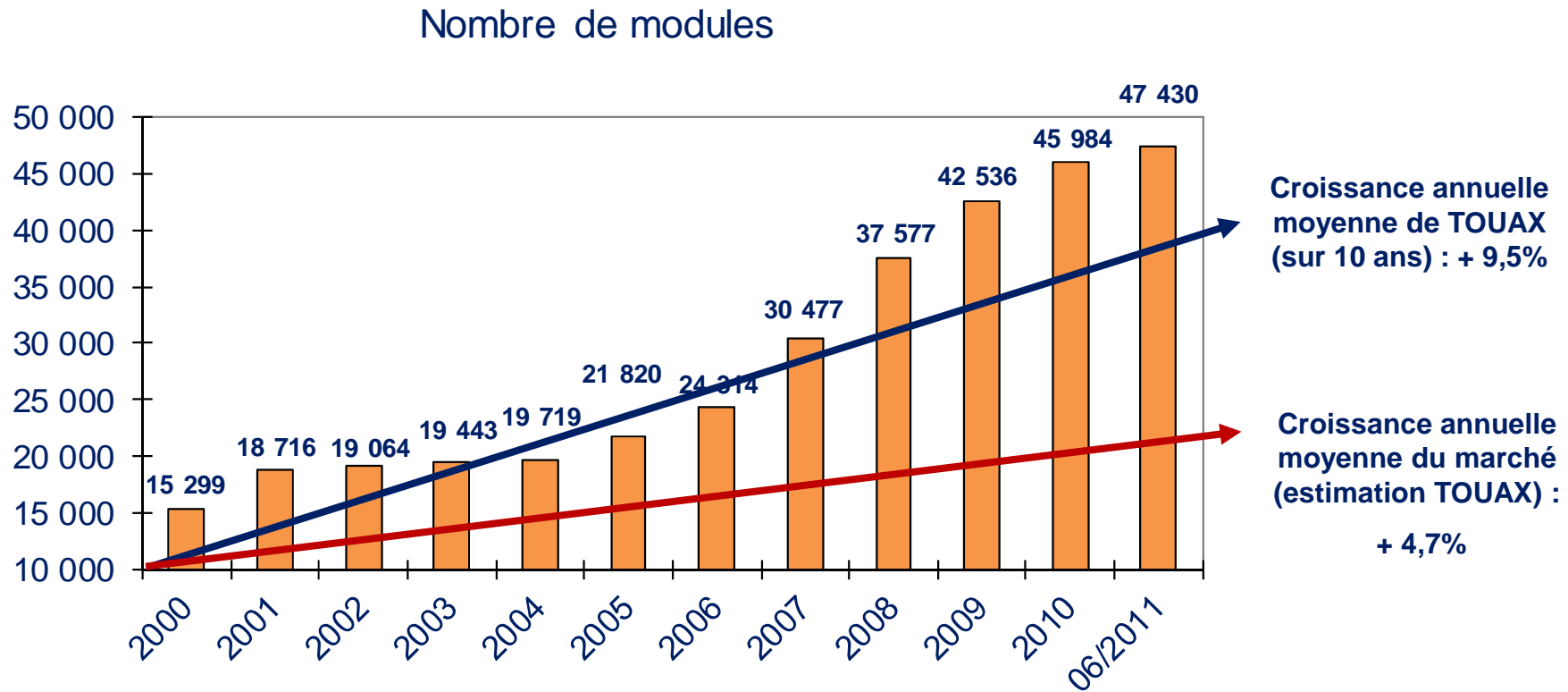
- ▶ 2e acteur européen avec 7,5% de part de marché (Europe continentale)
- ▶ Une large présence en Europe (8 pays dont l'Europe de l'Est) et aux États-Unis (Floride, Géorgie)
- ▶ 2 centres d'assemblage et de R&D (France & République Tchèque) permettant de développer des produits innovants et compétitifs
- ▶ Une clientèle diversifiée d'environ 5 000 clients, dont 1/3 du CAC 40 en France :
  - Industries (Alstom, Urbaser, EADS, Total, Siemens, RWE, etc.)
  - Collectivités/État (Conseils Régionaux, Mairies, etc.)
  - Construction (Bouygues, Vinci, Hochtief, SKANSKA, etc.)

# Constructions Modulaires

## Un parc en croissance



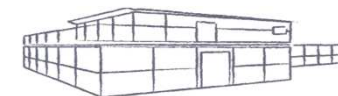
### ► Évolution de la flotte gérée par TOUAX





# Constructions Modulaires

## Une gestion de parc dynamique

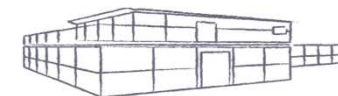


### Un parc jeune et de qualité

	06/2011	12/2010
Age moyen de la flotte	5,7 ans	6 ans
<b>Une gestion dynamique</b>		
Taux moyen d'utilisation (période)	77,9%	77,4%
Durée moyenne de location	19 mois	19 mois
Nombre de contrats de location	4 629	4 663
Durée de vie économique	20 à 30 ans	
Amortissement comptable	20 ans	

# Constructions Modulaires

## Faits marquants 1er semestre 2011 et chiffres clés



### ► Faits marquants 1<sup>er</sup> semestre 2011

- Reprise générale d'activité avec une tendance haussière des tarifs locatifs et des taux d'utilisation
- Progression du chiffre d'affaires locatif dans tous les pays, à l'exception de l'Espagne et des Pays-Bas (8% de la flotte)
- Croissance soutenue en Allemagne (vente et location) et en Pologne (location)
- Les ventes sont en forte progression (26%)
- Faible niveau d'activité aux USA et en Espagne (1,1% du CA Groupe)

### ► Chiffres clés

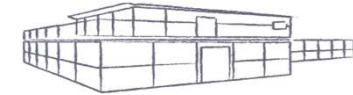
(en milliers d'euros)	06/2011	06/2010*	12/2010*
CA locatif	39 055	35 128	73 535
CA vente de matériels	9 209	7 291	22 973
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>48 265</b>	<b>42 419</b>	<b>96 508</b>
EBITDA avant distribution	19 127	16 490	35 666
<b>EBITDA après distribution</b>	<b>18 090</b>	<b>14 924</b>	<b>32 601</b>
Actif géré (valeur brute historique)	318 548	301 834	314 757
Actif géré : actif brut en propriété	286 367	249 618	264 249

\* Comptes retraités



# Constructions Modulaires

## Perspectives à moyen terme



### Marché des CONSTRUCTIONS MODULAIRES

- ▶ Doublement prévu du parc locatif en Europe en 10 ans (source : TOUAX)
- ▶ Potentiel important en Europe de l'Est
- ▶ Développement très soutenu des ventes (exports, pays émergents, nouveaux marchés)
- ▶ Fort potentiel avec une croissance attendue à 2 chiffres du CA et du RN sur le long terme



### TOUAX

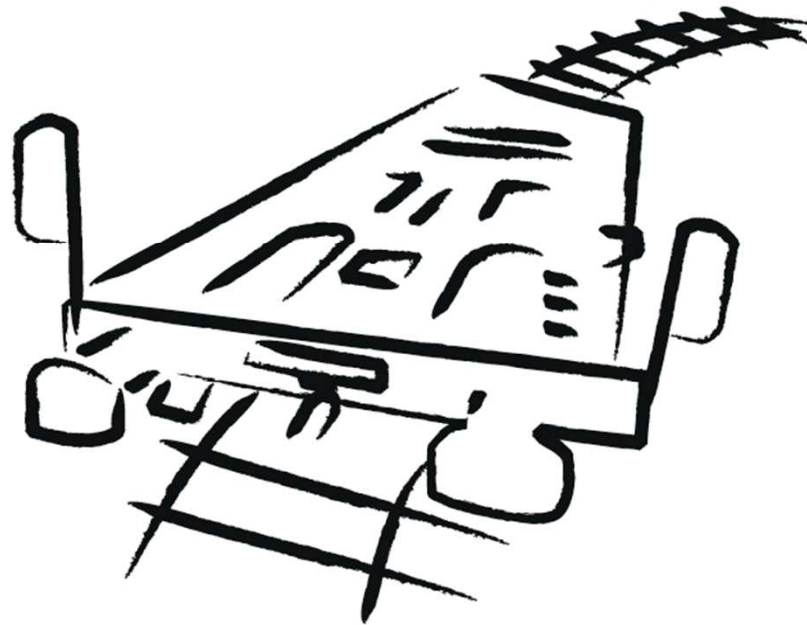
- Nouveaux marchés à fort potentiel (résidences étudiantes, logements sociaux, bases de vie export)
- Nouveaux services (facility management)
- Investissements dans des pays émergents
- 20 à 25 M€ d'investissement en parc locatif par an



#### **Objectifs à 5 ans :**

- Location : 15 % de PDM en Europe, par croissance interne ou externe (soit un parc > 75 000 modules)
- Vente : 150 M€ de CA vente (vs 21,8 M€ en 2010)

# Wagons de Fret : N°2 en Europe (Wagons intermodaux)



# Wagons de Fret

## Présentation des matériels



Wagons à parois coulissantes exploités en Hongrie



Wagons trémies exploités aux USA



Fabrication d'un wagon porte-autos



Wagons porte conteneurs sur un terminal intermodal

# Wagons de Fret

Un parc de 8 209 wagons




---

► **Une offre diversifiée de wagons destinés à la location de longue durée :**

- wagons porte-conteneurs
- wagons porte-autos
- wagons trémies (transport de charbon, céréales, etc.)
- wagons pour le transports de produits palettisés
- wagons pour le transport de bobine d'acier

► **Les atouts de TOUAX**

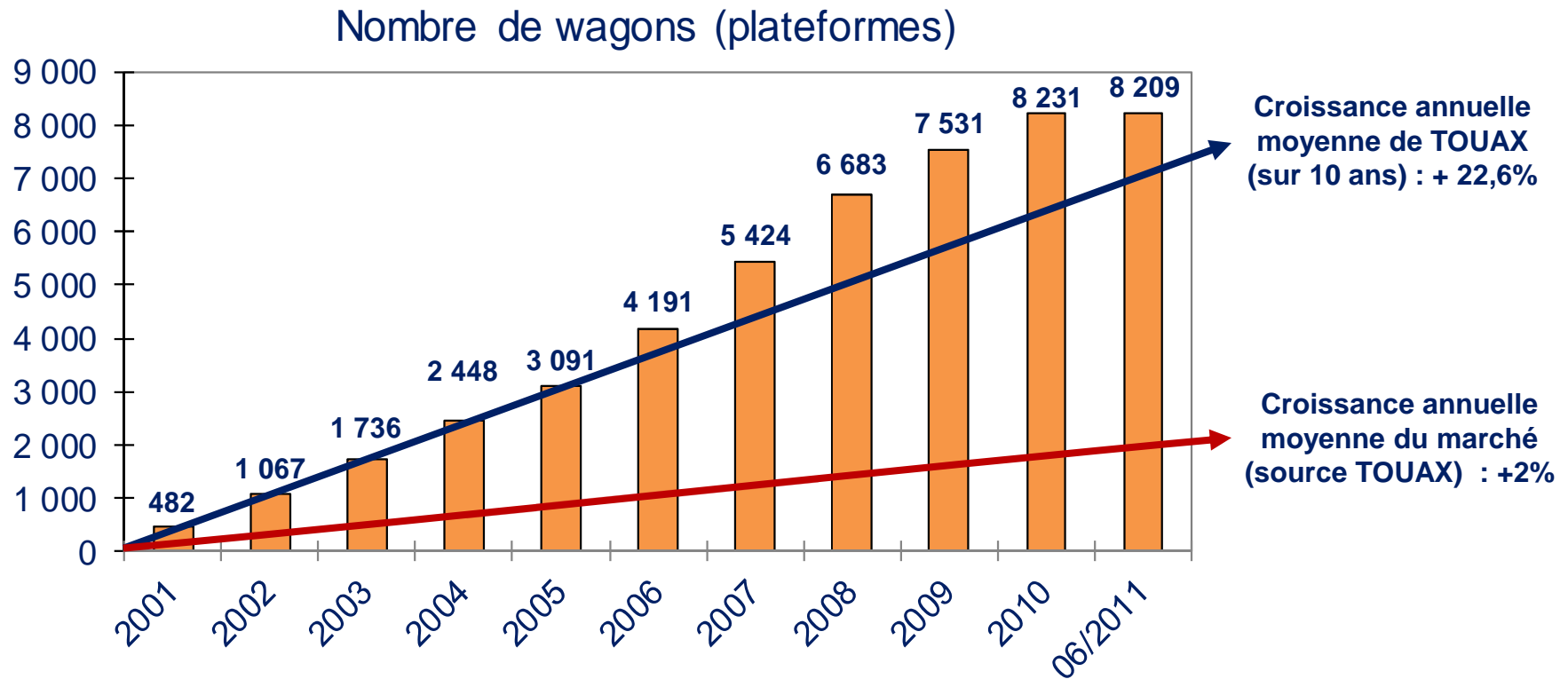
- Une offre qui répond aux attentes des clients face à la libéralisation du fret ferroviaire en Europe (offre de service de maintenance)
- Certification ISO 9001  obtenue par TOUAX Rail pour son activité de location et de maintenance de wagons de fret en Europe
- Un partenariat avec CFCL, le 7ème loueur de wagons trémies aux États-Unis
- Des wagons récents pour répondre aux besoins de renouvellement du parc
- Une clientèle de grands groupes ferroviaires (SNCF, DB Railion, SBB/CFF, opérateurs privés, etc.) et de groupes industriels (Cargill, Lafarge, Gefco, etc.)

# Wagons de Fret

## Une croissance supérieure au marché



► **Évolution du parc géré par TOUAX**



# Wagons de Fret

## Chiffres clés du parc géré



### Un parc jeune et de qualité

	06/2011	12/2010
Age moyen de la flotte	< 14 ans	< 14 ans
<b>Une gestion dynamique</b>		
Taux moyen d'utilisation (Europe et USA pour la période)	85,7%	82%
Durée de vie économique	30 à 50 ans	
Amortissement comptable	30 ans	

# Wagons de Fret

## Faits marquants 1er semestre 2011 et chiffres clés



### ► Faits marquants 1<sup>er</sup> semestre 2011

- Europe
- Amélioration progressive des conditions de marché
  - Hausse des taux d'utilisation et des tarifs locatif depuis le 31 décembre 2010
  - Augmentation des coûts de maintenance liée à la remise en location de wagons et impactant la rentabilité
  - Reprise des investissements en wagons neufs avec livraison sur le 2<sup>nd</sup> semestre
  - Ventes de matériels d'occasion au 1<sup>er</sup> semestre
- USA
- Hausse des tarifs locatifs
  - Commande de wagons neufs à livrer sur le 2<sup>nd</sup> semestre et début 2012

### ► Chiffres clés

(en milliers d'euros)	06/2011	06/2010*	12/2010*
CA locatif	17 721	16 567	34 773
CA vente de matériels	1 731	11 170	20 779
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>19 452</b>	<b>27 727</b>	<b>55 552</b>
EBITDA avant distribution	6 982	8 079	16 177
<b>EBITDA après distribution</b>	<b>2 531</b>	<b>4 031</b>	<b>8 595</b>
Actif géré (valeur brute historique)	364 031	330 170	362 142
Actif géré : actif brut en propriété	122 299	132 836	119 264

\* Comptes retraités



# Wagons de Fret

## Perspectives à moyen terme



### Marché des WAGONS DE FRET

- ▶ Mutation vers les transports économiques et écologiques (le site [www.ecotransit.org](http://www.ecotransit.org) permet de mesurer les faibles émissions de CO2 du transport ferroviaire)
- ▶ Reprise globale des trafics ferroviaires en 2011, mais situation contrastée en fonction des pays et des types de wagons
- ▶ Très faibles investissements européens en wagons neufs depuis 3 ans (environ 6 000 wagons par an), ce qui nécessitera un rattrapage
- ▶ Besoin structurel de renouvellement du parc locatif européen (Besoin théorique de 35 000 wagons de fret à produire annuellement pendant 20 ans)
- ▶ Comme les grands marchés (USA, Russie, Chine...), la libéralisation du fret ferroviaire européen va permettre le développement des trafics de longues distances plus compétitifs par rapport au transport routier



### TOUAX

- Retour aux Investissements en Europe et aux USA
- Développement de notre offre sur de nouveaux marchés
- Développement des ventes et location-vente (neufs et occasion auprès de clients et investisseurs)

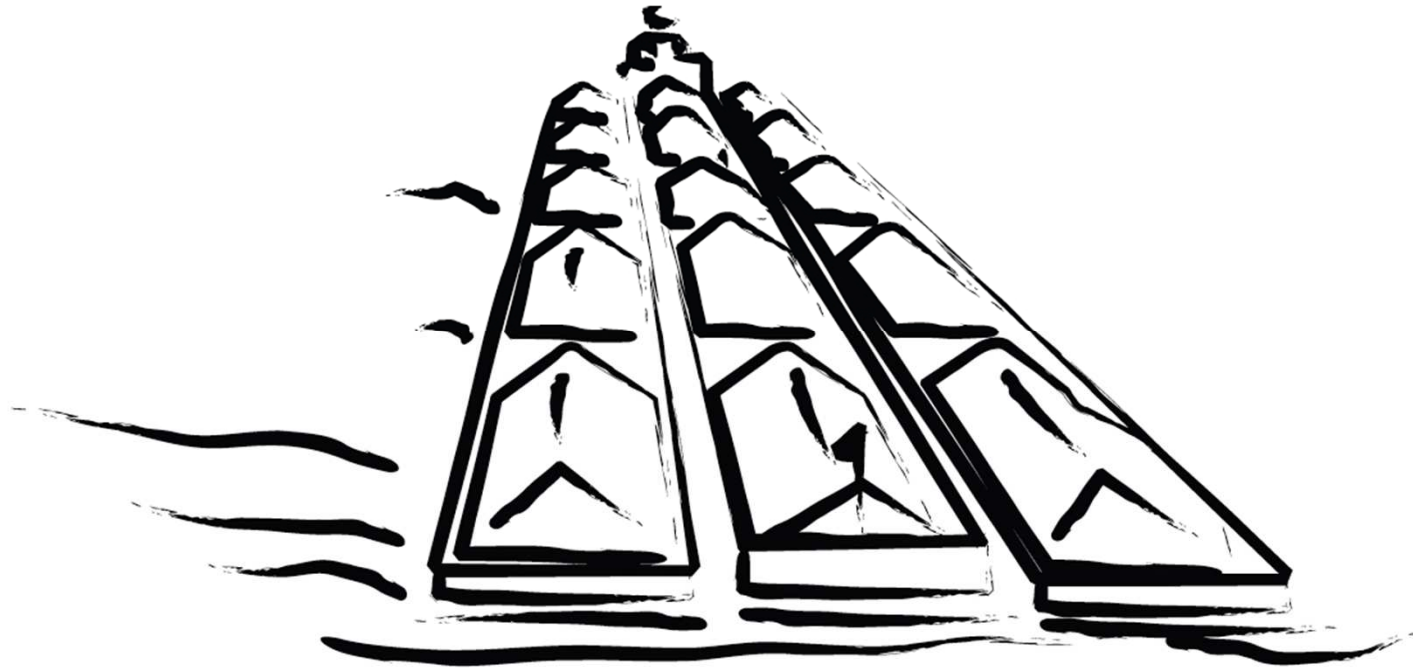


#### Objectifs à 3 ans :

- 8 % de PDM en Europe (soit une flotte de 10 000 wagons)
- Conforter notre place de 2<sup>ème</sup> loueur européen de wagons intermodaux
- Développer notre joint-venture aux USA



# Barges Fluviales : N°1 en Europe



**Touax**®

# Barges Fluviales

## Un parc de 168 barges



- ▶ **N° 1 en Europe dans la barge pour vrac sec** avec 168 unités et un peu moins de 400 000 tonnes de cale en transport (charbon, céréales, minerais, engrais, ciment, etc. source : TOUAX)

- ▶ **2 activités principales :**

- Location et trading de barges fluviales ou pousseurs
- Logistique fluviale sur le Danube et le Rhin (transport, affrètement, stockage et conseil)



Chargement d'une barge sur le Mississippi

- ▶ **Les atouts de TOUAX :**

- Une expérience unique à l'international pour chacune des activités :
  - Une présence sur les principaux bassins européens : Rhin, Danube, Seine, Rhône
  - Une activité aux Etats-Unis et en Amérique du Sud : Mississippi et Paraná Paraguay
- Une clientèle de grands opérateurs industriels et de transport (ADM, YARA, Cemex, Lafarge, Arcelor Mittal, AEP, Miller, etc.)
- Un parc de barges récent

# Barges Fluviales

## Chiffres clés du parc géré



### Un parc jeune et de qualité

	06/2011	12/2010
Age moyen de la flotte	14 ans	13 ans
<b>Une gestion dynamique</b>		
Taux moyen d'utilisation (période)	84,5%	81%
Durée moyenne de location	6,5 ans	6,6 ans
Durée de vie économique	30 à 50 ans	
Amortissement comptable	30 ans	

# Barges Fluviales

## Faits marquants 1er semestre 2011 et chiffres clés



### ► Faits marquants 1er semestre 2011

- Sur le Danube, faibles volumes transportés au cours du 1<sup>er</sup> semestre
- Sur le Rhin, activité de transport et d'affrètement favorable au 1<sup>er</sup> semestre
- Activité de location : niveau d'activité satisfaisant pour la location de barges en Amérique du Sud (minerai de fer), aux États-Unis (céréales) et en France
- Cession pour 3,2 millions d'euros de matériels afin d'adapter la flotte à la demande sur le Danube
- Commande de nouvelles barges pour le marché américain (fin d'année 2011)

### ► Chiffres clés

(en milliers d'euros)	06/2011	06/2010*	12/2010*
CA locatif	11 266	9 842	21 178
CA vente de matériels	3 168	0	1 132
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>14 434</b>	<b>9 842</b>	<b>22 310</b>
EBITDA avant distribution	4 862	2 367	5 109
<b>EBITDA après distribution</b>	<b>4 862</b>	<b>2 344</b>	<b>5 086</b>
Actif géré (valeur brute historique)	94 665	87 426	95 242
Actif géré : actif brut en propriété	70 450	75 711	73 527

\* Comptes retraités

# Barges Fluviales

## Perspectives à moyen terme



### Marché des BARGES FLUVIALES

- ▶ Soutien des pouvoirs publics
  - Grenelle de l'Environnement très favorable aux transports alternatifs à la route
  - Croissance des capacités : constitution d'un réseau fluvial européen de plus de 40 000 Km (création du canal Seine Nord qui évitera 2 000 camions/jour, liaison Rhin/Danube, etc.)
- ▶ Reprise structurelle du transport fluvial (besoin de renouvellement du parc de barges et atouts environnementaux)
  - ▶ Développement du transport de céréales et de l'énergie biomasse
  - ▶ En Europe la part de marché des marchandises transportées par le fluvial passera de 5% à 10% en 2030 (source : DVB Netherlands 2009)
- ▶ Besoin élevé des pays émergents en matières premières et agricoles (Amérique du Sud et Danube)



### TOUAX

- Reprise globale des volumes sur le Danube et le Rhin en 2011
- Bonne activité locative aux USA et en Amérique du Sud
- Positionnement sur des contrats de location de longue durée
- Développement des ventes



#### Objectifs à 5 ans :

- Doublement du chiffre d'affaires (location et vente) à 50 millions d'euros

# SOMMAIRE

---

▶ **Partie 1**      **Présentation de la société**

▶ **Partie 2**      **Résultats et financement**

- Résultats
- Bilan simplifié
- Investissements
- Cash Flow Statement
- Endettement
- Gestion des risques de marché
- Gestion pour compte de tiers

▶ **Partie 3**      **Stratégie et perspectives**

▶ **Partie 4**      **TOUAX et la Bourse**

▶ **Partie 5**      **Questions / Réponses**

# Résultats et Financements

## Compte de résultat

(en milliers d'euros)	06/2011	06/2010*	12/2010*
Chiffre d'affaires locatif	105 984	99 402	207 785
Ventes de matériels	44 114	45 440	94 607
Plus value de cession	204	407	5
<b>PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>150 302</b>	<b>145 249</b>	<b>302 398</b>
Coût d'achat des ventes	(38 297)	(40 770)	(84 173)
Dépenses opérationnelles des activités	(43 174)	(41 582)	(84 826)
Frais généraux	(11 451)	(10 901)	(22 035)
<b>EBITDA AVANT DISTRIBUTION AUX INVESTISSEURS</b>	<b>57 380</b>	<b>51 996</b>	<b>111 364</b>
Amortissements et pertes de valeur	(12 796)	(11 690)	(23 788)
<b>Résultat d'exploitation avant distribution</b>	<b>44 584</b>	<b>40 306</b>	<b>87 576</b>
Distribution nette aux investisseurs	(30 240)	(26 380)	(57 608)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>14 344</b>	<b>13 926</b>	<b>29 968</b>
Autres produits et charges opérationnels			
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>14 344</b>	<b>13 926</b>	<b>29 968</b>
Résultat financier	(6 844)	(5 932)	(12 714)
Résultat des sociétés mises en équivalence	89	(34)	29
<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>7 589</b>	<b>7 960</b>	<b>17 283</b>
Impôt sur les bénéficiaires	(2 184)	(1 646)	(4 001)
<b>Résultat net consolidé de l'ensemble</b>	<b>5 404</b>	<b>6 314</b>	<b>13 282</b>
Part des intérêts minoritaires	295	29	(6)
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>5 700</b>	<b>6 343</b>	<b>13 276</b>
<b>Résultat net par action</b>	<b>1</b>	<b>1,11</b>	<b>2,33</b>

\* Comptes retraités

# Résultats et Financements

## Compte de résultat

---

- ▶ Changement de présentation comptable des ventes de matériels d'occasion appartenant à des tiers en « vente de matériels » et des coûts des matériels associés en « coût des ventes »
  
  - ▶ Hausse du chiffre d'affaires locatif de 7% par rapport au 30 juin 2010
    - Hausse des taux d'utilisation et des tarifs locatifs
    - Nouveaux investissements sous gestion
  
  - ▶ Recul du chiffre d'affaire vente de 3% par rapport au 30 juin 2010
    - Vente de conteneurs à des investisseurs, en ligne avec nos prévisions
    - Syndications dans la division wagons repoussée au 2<sup>nd</sup> semestre
  
  - ▶ Impact du taux de change : à devises constantes, le chiffre d'affaires augmenterait de 6,3% (3,6% au 30 juin 2011)
  
  - ▶ Hausse de l'EBITDA après distribution aux investisseurs de 6% et du résultat opérationnel courant de 3%
  
  - ▶ Résultat net en baisse de 10%, compte tenu d'une hausse des frais financiers (financement de nouveaux investissements) et d'une augmentation de la charge d'impôt (contribution plus importante de pays à fiscalité élevée)
-



# Résultats et Financements

## Résultat Global

### Etat du résultat global (nouvelle norme IFRS – Comprehensive Income)

(en milliers d'euros)	06/2011	06/2010	12/2010
<b>RESULTAT DE L'ENSEMBLE</b>	<b>5 405</b>	<b>6 314</b>	<b>13 281</b>
Ecart de conversion	(2 417)	6 807	4 613
Autres (dérivés, impact taxes)	52	(148)	(189)
<b>TOTAL DES AUTRES ELEMENTS DE REVENU GLOBAL</b>	<b>(2 365)</b>	<b>6 658</b>	<b>4 424</b>
Part des intérêts minoritaires	(12)	16	7
<b>Résultat Global – part du Groupe</b>	<b>3 347</b>	<b>12 986</b>	<b>17 692</b>
<b>Résultat Global – part des minoritaires</b>	<b>(307)</b>	<b>(13)</b>	<b>13</b>
<b>RESULTAT GLOBAL</b>	<b>3 040</b>	<b>12 973</b>	<b>17 705</b>

L'état du résultat global intègre les éléments directement comptabilisés en capitaux propres

# Résultats et Financements

## EBITDA

- ▶ Hausse de l'EBITDA après distribution aux investisseurs de 6% liée à la reprise des taux d'utilisation et la hausse des actifs en propriété

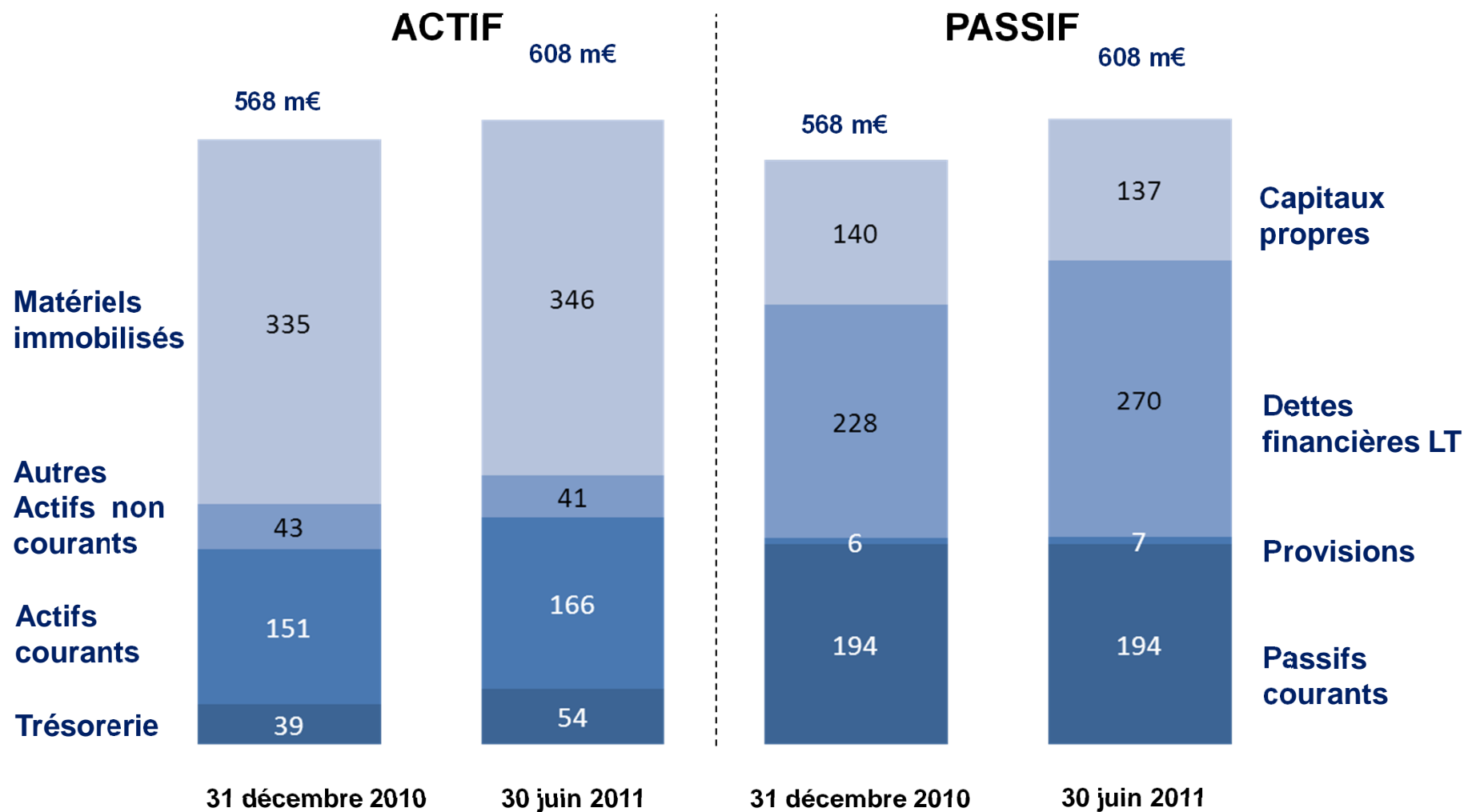
(en milliers d'euros)	EBITDA avant distribution aux investisseurs	Distribution aux investisseurs	EBITDA après distribution aux investisseurs
Conteneurs maritimes	26 412	(24 753)	1 659
Constructions modulaires	19 127	(1 037)	18 090
Barges fluviales	4 862		4 862
Wagons de fret	6 982	(4 451)	2 531
Autres (frais centraux, divers et éliminations)	(2)		
<b>30/06/2011</b>	<b>57 380</b>	<b>(30 241)</b>	<b>27 139</b>
<b>30/06/2010*</b>	<b>51 996</b>	<b>(26 380)</b>	<b>25 616</b>

\* comptes retraités

- ▶ L'EBITDA correspond au résultat opérationnel courant retraité des dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations

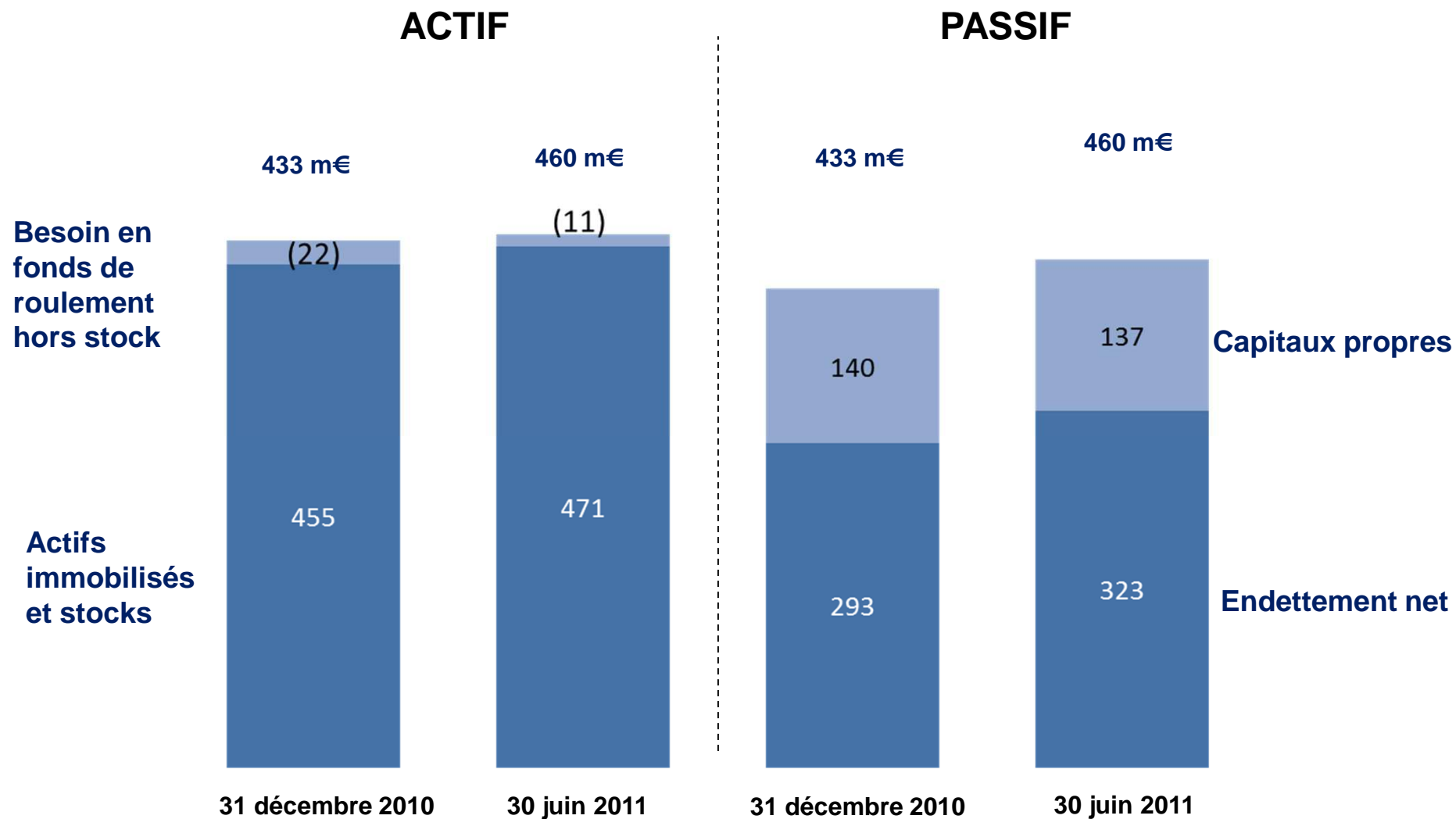
# Résultats et Financements

## Bilan simplifié comparé



# Résultats et Financements

## Bilan économique



# Résultats et Financements

## Investissements

- ▶ Les investissements nets au 30 juin 2011 se sont élevés à 44,1 millions d'euros contre 76,3 millions d'euros au 31 décembre 2010
  - Investissements immobilisés & stockés : 25,7 millions d'euros (6,2 millions d'euros au 31 décembre 2010)
  - Investissements sous gestion : 18,3 millions d'euros (70 millions d'euros au 31 décembre 2010)

(millions d'euros)	Investissements immobilisés & stockés	Investissements sous gestion	Total Investissements
Conteneurs Maritimes	3,4	19	22,4
Constructions Modulaires	20,8	(0,1)	20,7
Barges Fluviales	(1,6)		(1,6)
Wagons de Fret	2	(0,6)	1,3
Divers	1,2		1,2
<b>TOTAL</b>	<b>25,7</b>	<b>18,3</b>	<b>44</b>

# Résultats et Financements

## Cash Flow statement

### ► Cash Flow Statement

(en millions d'euros)	06/2011	06/2010	2010
Flux opérationnels hors BFR d'exploitation	20,4	23,2	48,9
BFR d'exploitation (hors stocks)	(20,7)	(9,2)	(3,3)
Achats nets de matériels et var. de stocks	(22,4)	(10,7)	(9,3)
<b>Flux opérationnels</b>	<b>(22,7)</b>	<b>3,3</b>	<b>36,3</b>
Flux d'investissement	0,9	0,3	(3,9)
<b>Flux de financement</b>	<b>42,6</b>	<b>10,7</b>	<b>(33,1)</b>
Variation cours des devises	0,1	0,2	0,1
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>20,8</b>	<b>14,6</b>	<b>(0,6)</b>

# Résultats et Financements

## Endettement

### ► Présentation de la dette brute :

	Montant au bilan	répartition	Taux 30/06	Part en taux variable
Crédit court terme avec recours	108,1 M€	29%	2,30%	100%
Crédit moyen et long terme avec recours	174,5 M€	46%	4,31%	29%
Dettes sans recours	94,4 M€	25%	4,10%	60%
<b>TOTAL DETTE BRUTE</b>	<b>377,0 M€</b>	<b>100%</b>	<b>3,68%</b>	<b>58%</b>

- 25% de la dette consolidée est sans recours contre le Groupe
- 10% de la dette du Groupe est en dollars américains et 4% en zlotys polonais

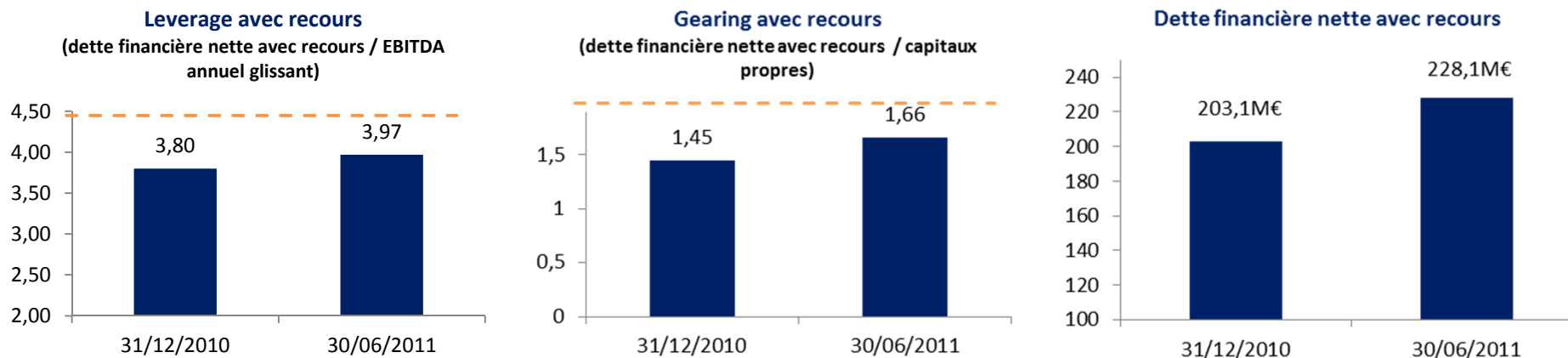
### ► Présentation de la dette nette :

	Montant au bilan
Dette brute	377,0 M€
Cash et cash équivalent	54,5 M€
<b>TOTAL DETTE NETTE</b>	<b>322,5 M€</b>
dont dette sans recours	94,4 M€
<b>TOTAL DETTE NETTE AVEC RECOURS</b>	<b>228,1 M€</b>



# Résultats et Financements

## Endettement



--- limite contractuelle

- ▶ Ratio de Gearing et de Leverage en légère hausse
- ▶ Ratios limites contractuels de 1,9 pour le Gearing et de 4,5 pour le Leverage
- ▶ Prévision de stabilité des ratios fin 2011

# Résultats et Financements

## Gestion des risques de marché

---

### Gestion du risque de liquidité

- ▶ Les remboursements théoriques de dette sur S2 2011 et S1 2012 s'élèvent à 107 M€
  - 71M€ de remboursements programmés (dont 40M€ d'Obsar en mars 2012)
  - 21M€ de lignes court terme renouvelées annuellement
  - 15M€ de remboursements de dettes court terme sans recours (renouvelée en juillet)
  
- ▶ Avril 2011 - renouvellement anticipé du club deal en hausse à 67,5M€ à échéance 2016
- ▶ Juillet 2011 – renouvellement de la ligne revolving de financement de conteneurs en hausse de 5M\$ à 40M\$
- ▶ Les lignes à court terme renouvelables annuellement ont toujours été reconduites par les banques au fur et à mesure des comités annuels.
  
- ▶ Le risque de liquidité du Groupe est faible grâce aux :
  - Flux opérationnels de trésorerie (hors variation BFR) de 46 M€ sur un an
  - 346 M€ d'immobilisations corporelles nettes, 82M€ d'actifs en stock et 54 M€ de disponibilités et valeurs mobilières de placement
  - 35 M€ de lignes bancaires disponibles à fin juin 2011

# Résultats et Financements

## Gestion des risques de marché

---

### ▶ Gestion du risque de taux

- Taux moyen de la dette en hausse à 3,68% vs 3,31 % à fin 2010 (hausse de la part à taux variable qui compense l'augmentation des taux)
- Après impact des couvertures : dette à 42% taux fixe - 58% taux variable en global
- Répartition 76% fixe - 24% variable sur la partie stable de l'endettement (hors préfinancement)
- Sensibilité des frais financiers pour une évolution de 1% des taux variables: +15% soit 2,1 M€.

# Résultats et Financements

## Gestion des risques de marché

---

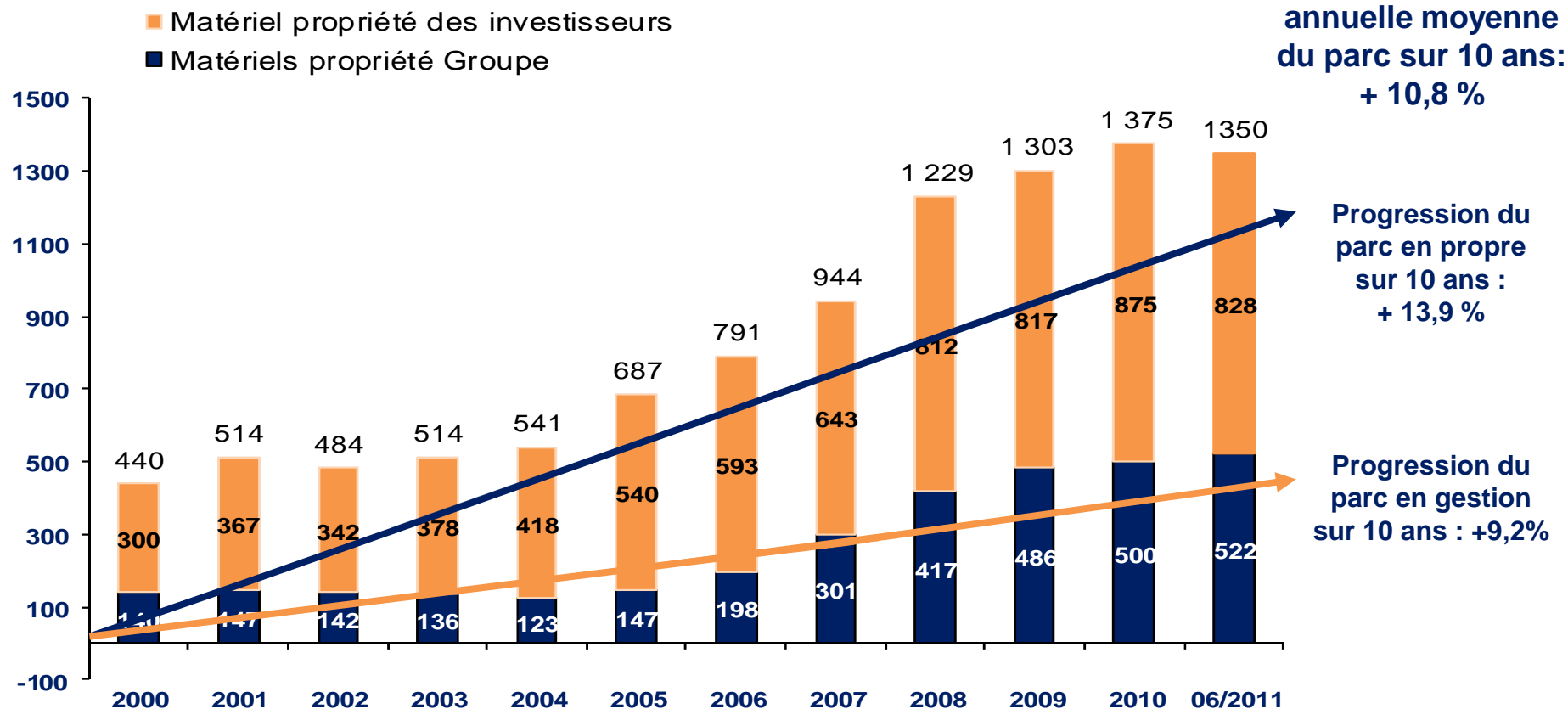
### ▶ Gestion du risque de change

- 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 et CZK
- Bilan :
  - Le Groupe n'a pas de risque de change significatif sur son bilan au 30/06/2011
- Conversion :
  - Le groupe ne couvre pas ses fonds propres dans des devises étrangères

# Résultats et Financements

## Répartition des actifs corporels bruts gérés

en millions d'euros



- ▶ Plus de la moitié des actifs gérés est valorisée en dollar américain
- ▶ La diminution des actifs gérés au 30 juin 2011 est principalement liée à l'effet change défavorable au groupe (taux de change 1,4453 au 30/06/2011 vs 1,3362 au 31/12/2010)

# Résultats et Financements

## Gestion pour compte de tiers

---

### Faits marquants pour 1<sup>er</sup> semestre 2011

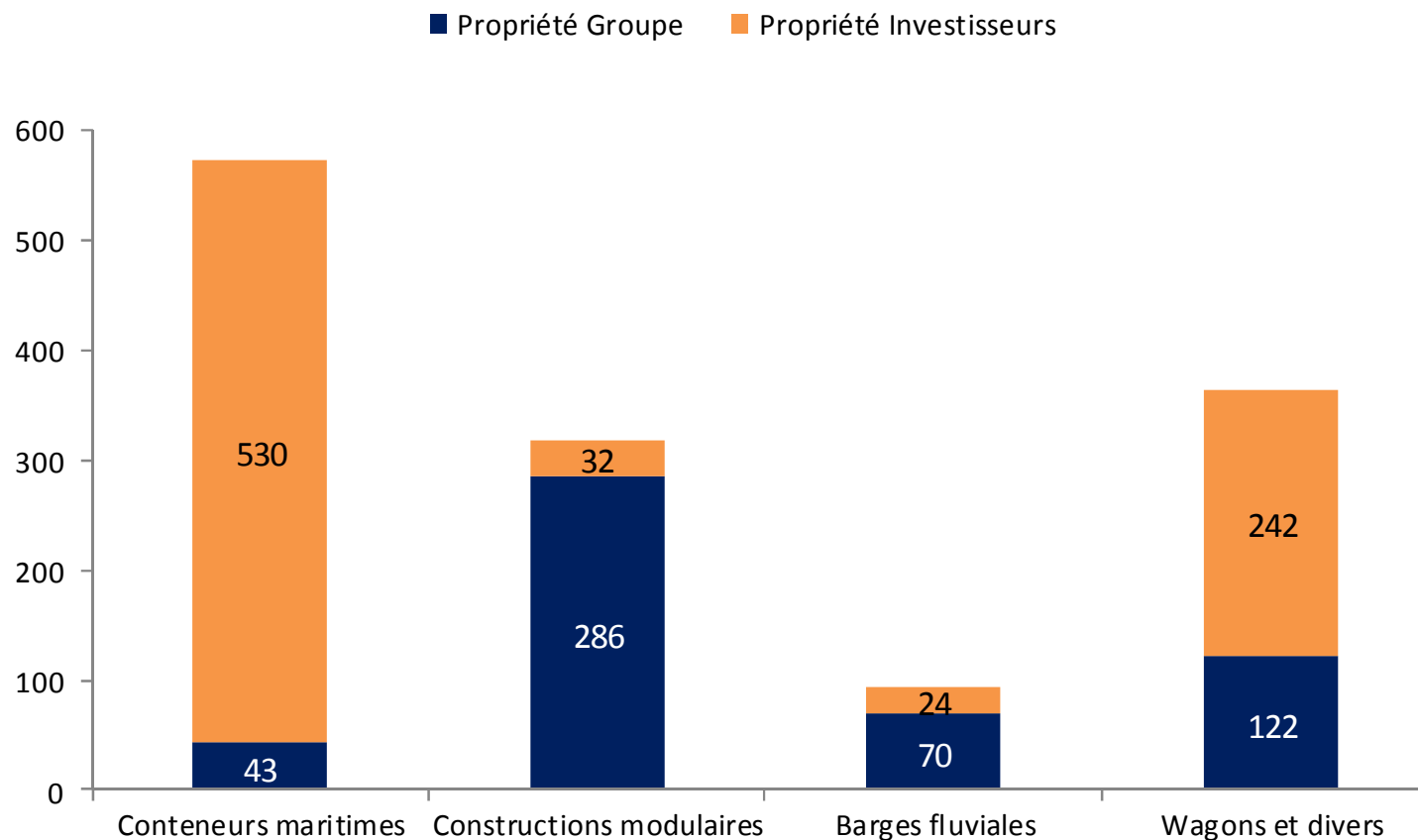
- ▶ Augmentation de la masse sous gestion de 1 % (à parité constante par rapport au 31 décembre 2010)
  - Le chiffre d'affaires syndication en légère baisse de 3% (par rapport au 30 juin 2010) mais en ligne avec nos objectifs
  - **activité conteneurs** : rachat de portefeuilles de conteneurs existant et neufs (pour le compte des investisseurs et pour compte propre)
  - **activité wagons** : accord de principe sur l'achat d'une portefeuille de 30M€ au 4<sup>ème</sup> trimestre par une JV dédiée à l'investissement

### Présentation succincte de la gestion pour compte de tiers

- Actifs gérés pour le compte de plus de 20 investisseurs avec des profils variés (family office, compagnie financière, société d'investissement...)
- Stratégie de diversification avec des rendements récurrents sur des actifs sous-jacent réels et tangibles avec des durées de vie longue

# Résultats et Financements

## Répartition des matériels par activité (valeur brute gérée)



Chiffres en millions d'euros au 30 juin 2011



# Résultats et Financements

## Gestion pour compte de tiers

---

### ► Facteurs clés de succès

- Capacité du Groupe de préfinancer des actifs en les mettant en location avant de les céder aux investisseurs
- Les investisseurs achètent une rentabilité locative récurrente basée sur des contrats d'une durée moyenne de 2 à 7 ans
- La gestion pour compte de tiers est au centre de la stratégie du Groupe pour les activités conteneurs maritimes et wagons de fret grâce à la mise en place de partenariat avec des investisseurs qui se sont développés sur le long terme

### ► Rentabilité stable et attractive dans une conjoncture économique volatile

- Les investissements dans des portefeuilles de matériels neufs offrent une rentabilité annuelle entre 6% et 7% au-dessus du taux long avec un retour sur investissement moyen annuel entre 7% et 13% en fonction des marchés et de la conjoncture (résultat net distribuable divisé par le prix d'achat des équipements)

### ► Perspectives 2<sup>nd</sup> semestre 2011

- La volatilité des marchés financiers n'a pas impacté la demande pour les investissements en actifs tangibles
- Nous avons à ce jour plus de 100 M€ d'engagements disponibles pour financer de nouveaux investissements

# SOMMAIRE

---

- ▶ **Partie 1**                      **Présentation de la société**
- ▶ **Partie 2**                      **Résultats et financement**
- ▶ **Partie 3**                      **Stratégie et perspectives**
- ▶ **Partie 4**                      **TOUAX et la Bourse**
- ▶ **Partie 5**                      **Questions / Réponses**

## Stratégie et perspectives du Groupe

---

### ▶ En 2011 / 2012

- Croissance du chiffre d'affaires avec une reprise des tarifs locatifs, des taux d'utilisation et des ventes
- Retour des investissements annuels (pour environ 150 millions d'euros, dont 50 M€ en propriété et 100 M€ syndiqués auprès d'investisseurs tiers)

### ▶ Stratégie à moyen terme

- Augmenter le parc locatif de matériels en y associant des prestations de services annexes
- Obtenir une position mondiale significative dans chaque division pour renforcer les économies d'échelle

**Progression du chiffre d'affaires 2011 du Groupe supérieure à 10%**

# SOMMAIRE

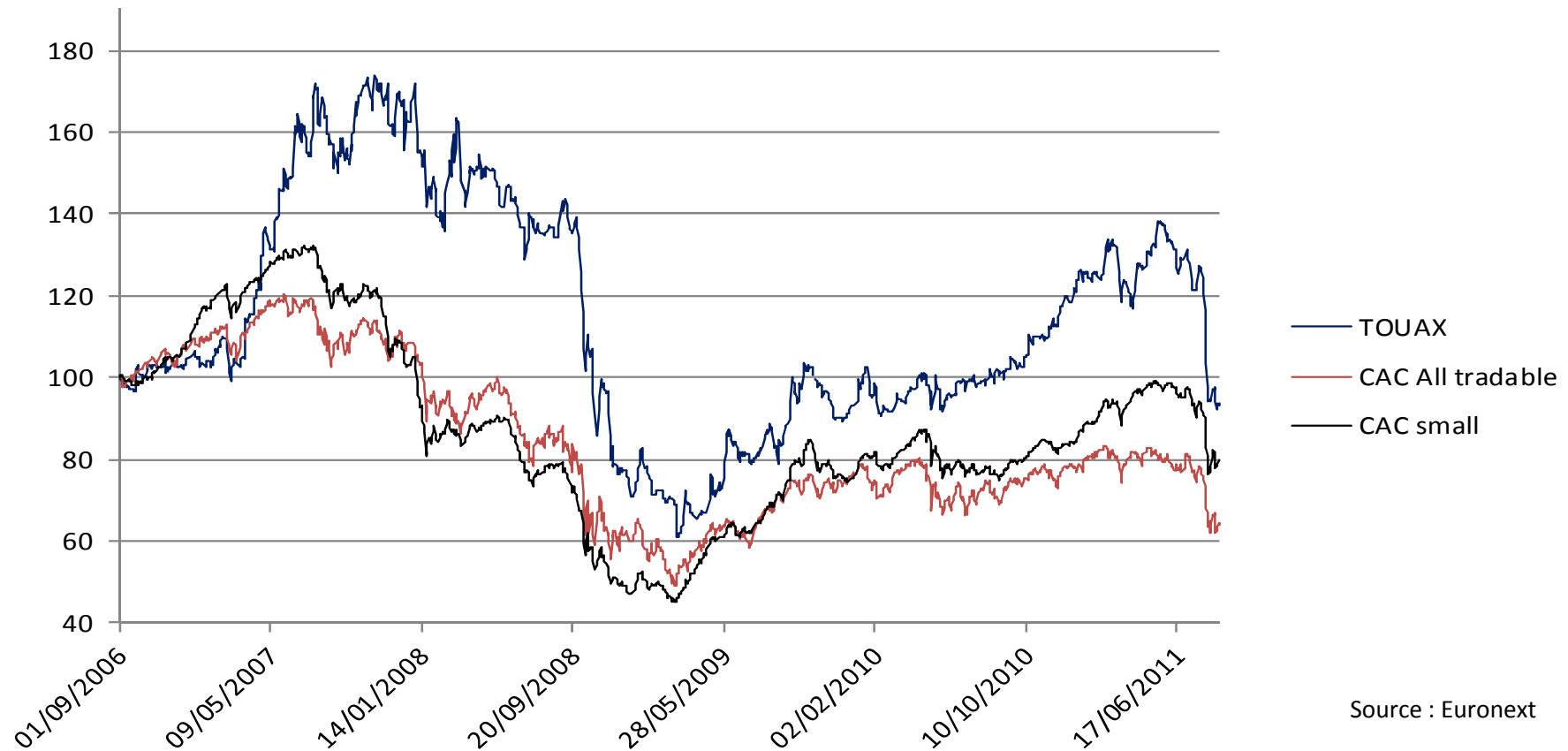
---

- ▶ **Partie 1**                      **Présentation de la société**
- ▶ **Partie 2**                      **Résultats et financement**
- ▶ **Partie 3**                      **Stratégie et perspectives**
- ▶ **Partie 4**                      **TOUAX et la Bourse**
- ▶ **Partie 5**                      **Questions / Réponses**

# TOUAX ET LA BOURSE

## Cours de bourse

Evolution du titre sur 5 ans (base 100 au 1/09/2006)



Source : Euronext

► TOUAX fait partie du CAC® Small et du CAC® Mid & Small

# TOUAX ET LA BOURSE

## Données boursières

	29/08/2011	06/2011	2010	2009	2008
Nombre d'actions (en milliers)	5 720	5 703	5 696	5 688	4 683
Capitalisation boursière (en M€)	125,48	176,56	167,82	126,84	80,78
Capitaux propres consolidés (M€)	136,9	136,9	140,12	128,95	102,49
Price to Book Ratio	0,92	1,29	1,20	0,98	0,79
BNPA (€) annualisé	2	2 (4)	2,33 (3)	2,73 (2)	3,72 (1)
Cours le plus haut (€)	32,99	32,99	29,49	24,94	40,60
Cours le plus bas (€)	22,00	26,20	17,13	14,45	16,63
Volume moyen journalier (en nombre d'actions)	4 914	5 262	4 115	5 002	4 968
Cours de clôture	22 €	31 €	29,49€	22,30€	17,25€
PER	9	15,50	12,64	8,94	4,79
Distribution globale nette par action (€)	1	1	1	1	1
Rendement global de l'action	4,5%	3,2%	3,4%	4,5%	5,8%

(1) Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires : 4 526 847

(2) Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires : 5 198 689

(3) Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires : 5 692 861

(4) Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires : 5 699 911

La valeur de l'action au 29/08/2011 est comparée aux chiffres du 30/06/2011 annualisés

# CONCLUSION

## Les atouts du titre TOUAX

---

### Des fondamentaux solides

#### ▶ Un modèle de croissance durable

- Diversification des activités et des implantations géographiques
- Investissements basés sur des actifs tangibles et à longue durée de vie
- Récurrence des cash flows et valeurs résiduelles élevées
- Positionnement sur des marchés structurellement en croissance

#### ▶ Un acteur international

- 709 professionnels répartis dans 15 pays (Europe, Amérique du Nord et Asie)

#### ▶ Une croissance rentable

- de 2000 à 2010, augmentations du chiffre d'affaires (x2,5), du résultat (x6,7) et du résultat net par action (x2,7)
- politique de distribution de dividendes continue

#### ▶ Un management pérenne sur le long terme en ligne avec les intérêts des actionnaires

- Actionnariat de référence familial
- Gouvernance stable pour une stratégie de long terme



## Questions/Réponses

---

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

[www.touax.com](http://www.touax.com)

[www.touax.fr](http://www.touax.fr)

[www.gold-container.com](http://www.gold-container.com)

[www.touax-river-barges.com](http://www.touax-river-barges.com)

