

Lettre n° 20
Juin 2011

LE MESSAGE DES GÉRANTS

Chers actionnaires,

Ce premier semestre 2011 est conforme à nos attentes et nous ne prévoyons pas de ralentissement au second semestre. Nous avons indiqué, lors de la publication de nos résultats 2010, un objectif de croissance de notre chiffre d'affaires supérieure à 10 % et nous maintenons cet objectif pour l'exercice 2011.

Dans notre division conteneurs maritimes, l'activité locative bénéficie des effets cumulés d'un taux d'utilisation élevé qui était en moyenne de 97,2 % au 1er semestre 2011 et d'une remontée de ses tarifs moyens de 6 % depuis 1 an. Le retour des investisseurs se confirme avec 38 M\$ de ventes.

La division constructions modulaires poursuit son développement avec une progression de son chiffre d'affaires locatif de 11 % liée aux nouveaux investissements en location, à la hausse de son taux d'utilisation et à la revalorisation de ses tarifs. Les ventes de constructions modulaires sont en hausse de 26 % sur le 1er semestre 2011, grâce au positionnement du Groupe sur ce segment en France et en Allemagne.

Le chiffre d'affaires de l'activité barges fluviales est en hausse de 15 % par rapport à juin 2010. Le Groupe a cédé, au cours du 1er semestre, 3,2 millions d'euros de matériels afin d'adapter sa flotte à la demande sur le Danube.

Enfin, le chiffre d'affaires locatif de la division wagons de fret est également en hausse et reflète l'augmentation du nombre de matériels gérés par rapport à fin juin 2010 et une hausse des taux d'utilisation. La division n'a pas réalisé de vente de matériels à des investisseurs au 1er semestre 2011 mais a cédé des matériels d'occasion à des opérateurs de transport.

Nous sommes confiants dans notre stratégie de développement, laquelle repose sur : des investissements dans des matériels standardisés et à longue durée de vie assurant des revenus récurrents sur des marchés structurellement porteurs, la pondération des investissements en propre, l'optimisation de nos ressources financières avec la gestion pour compte de tiers, et une politique de développement à l'international.



Raphaël et Fabrice WALEWSKI

MARCHÉ - ACTIVITÉS

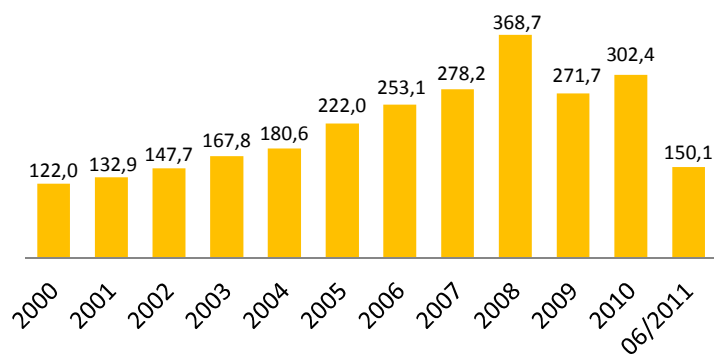


TOUAX est un Groupe de services aux entreprises, spécialisé dans la location opérationnelle de matériels mobiles et standardisés, détenus en propre ou exploités pour le compte d'investisseurs. Le Groupe développe son activité dans 4 types de produits :

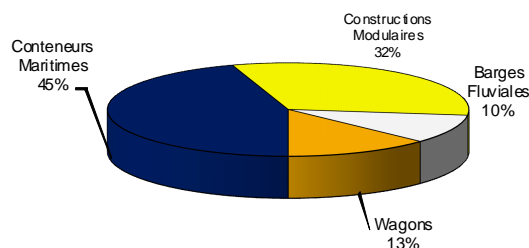
- **les conteneurs maritimes**, leader en Europe continentale, 8^{ème} mondial,
- **les constructions modulaires**, 2^{ème} loueur en Europe continentale,
- **les barges fluviales**, leader en Europe (vrac sec),
- **les wagons de fret**, 2^{ème} loueur européen de wagons intermodaux.

Le Groupe gère près d'1,4 milliard d'euros de matériels au 30 juin 2011, comme à fin 2010.

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES EN M€



CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITÉ juin 2011



Données Financières

CHIFFRES CLÉS

(en millions d'euros - IFRS)

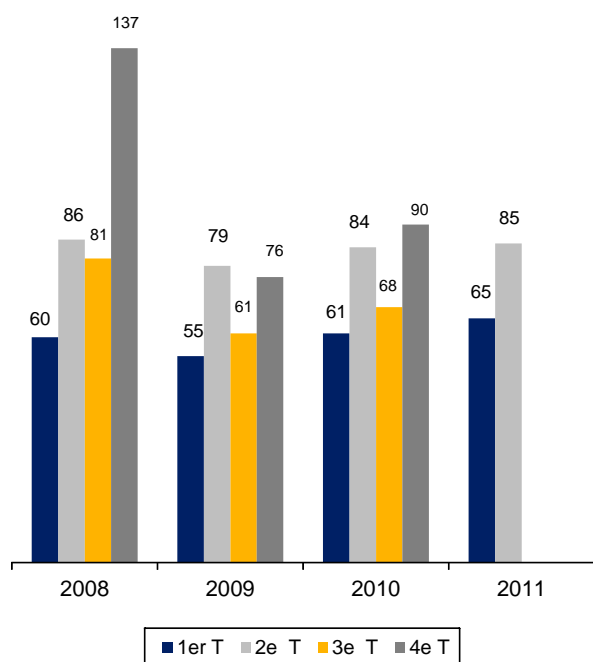
	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Chiffre d'affaires total	150,10	302,39	271,70	368,70	278,16	253,13
dont chiffre d'affaires locatif	105,98	219,75	206,82	205,50	170,29	150,56
EBITDA après distribution	27,14	53,76	48,98	53,54	34,64	23,67
Résultat opérationnel courant	14,34	29,97	28,30	37,45	23,46	15,24
Résultat courant avant impôt	7,59	17,28	18,40	20,33	14,26	10,64
Résultat net part du groupe	5,7	13,28	14,19	16,84	11,72	7,20
Effectif	709	667	665	724	575	348
Actifs corporels bruts	445,6	425,92	394,74	322,47	250,13	165,22
Capitaux propres (y compris minoritaires)	137,25	140,20	128,95	102,43	68,50	60,47
Endettement financier net*	322,53	292,65	301,76	262,1	158,68	85,00
Total Bilan	607,34	568,37	562,02	501,54	377,93	261,8

* l'endettement net correspond à l'endettement brut diminué des disponibilités

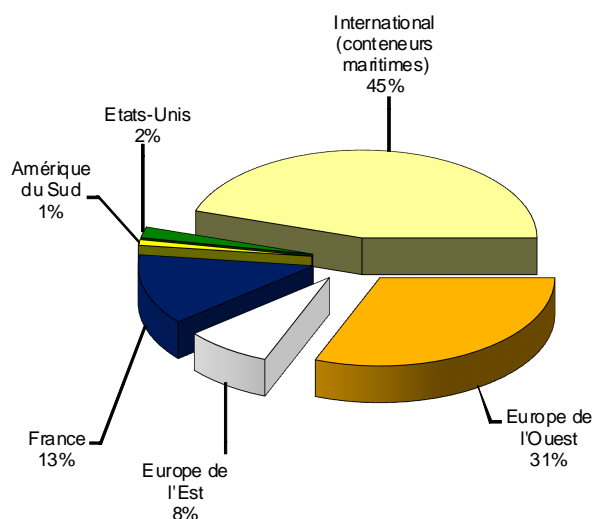
ÉVOLUTION DES FLOTTES

(en quantité)	En propriété			En gestion			Total		
	06.2011	2010	2009	06.2011	2010	2009	06.2011	2010	2009
Conteneurs Maritimes (Equivalent 20')	41 489	36 766	33 327	450 439	444 993	448 492	491 928	481 759	481 819
Constructions Modulaires (nbre d'unités)	39 041	37 154	33 408	8 389	8 830	9 128	47 430	45 984	42 536
Barges fluviales (cale en tonnes)	353 577	363 877	381 430	39 750	43 450	63 734	393 327	407 327	445 164
Wagons (nbre de plateformes)	2 525	2 513	2 873	5 684	5 718	4 658	8 209	8 231	7 531

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES TRIMESTRIEL en M€



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU CHIFFRE D'AFFAIRES 30 juin 2011



Les secteurs géographiques correspondent à l'implantation des sociétés du Groupe à l'exception de l'activité conteneurs maritimes qui reflète la localisation des actifs par nature internationale.

TOUAX aujourd'hui et demain

REVENUS PAR NATURE D'ACTIVITÉ

(en milliers d'euros)	06.2011	06.2010 retraité	variation en %
CA locatif et prestations de services	105 984	99 402	7%
Vente de matériels	44 114	45 440	-3%
Total	150 098	144 842	4%

REVENUS PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

(en milliers d'euros)	06.2011	06.2010 retraité	variation en %
Conteneurs maritimes	67 915	64 834	5%
Constructions modulaires	48 265	42 418	14%
Barges fluviales	14 434	9 842	47%
Wagons et divers	19 484	27 748	-30%
Total	150 098	144 842	4%

Le chiffre d'affaires du 1er semestre 2011 progresse de 4 % par rapport à celui du 1er semestre 2010 (+6,3 % à devises constantes), malgré une légère diminution des ventes. Cette hausse de l'activité s'explique par la reprise des taux d'utilisation dans toutes les divisions du Groupe, parfois accompagnée d'une hausse des tarifs confirmant des perspectives positives.

Les ventes du 1er semestre 2011 sont légèrement inférieures à celles de 2010 du fait d'un nombre moins important de syndication de matériels à des investisseurs tiers.

Le résultat net s'établit à 5,7 millions d'euros, en baisse de 600 milliers d'euros par rapport au 30 juin 2010, en raison de la hausse des frais financiers et de la charge d'impôt.

PERSPECTIVES 2011 : accélération de la croissance

La reprise des activités constatée par la hausse des taux d'utilisation, de certains tarifs locatifs ainsi que les nouvelles commandes d'achat de matériels laisse envisager une amélioration progressive de la rentabilité du Groupe.

RAPPEL HISTORIQUE

A l'origine, l'activité barges fluviales

1853	Création de la Compagnie de Touage de la Basse Seine et de l'Oise (TBSO)
1898	Création de TOUAX, société née de la fusion de la société TBSO et d'un autre acteur en fluvial
1906	Cotation à la Bourse de Paris

Une diversification réussie dans 3 secteurs d'activité basée sur la location de matériels

1955	Premiers investissements dans l'activité Wagons
1973	Lancement de l'activité Constructions Modulaires
1984	Lancement de la marque TOUAX
1985	Acquisition de la société Gold Container Corporation, conteneurs maritimes

Accélération du développement du Groupe depuis 15 ans

1995	Démarrage du financement par titrisation et de la gestion de matériels pour investisseurs
1998	Gestion conjointe du Groupe par Fabrice & Raphaël Walewski
2005	Chiffre d'affaires supérieur à 200 millions d'euros
2006	Centenaire de cotation boursière et plus de 150 ans de distribution de dividende sans discontinuité
2007	TOUAX devient fabricant de constructions modulaires au travers de 2 usines
2008	Franchissement du seuil de 1 milliard d'actifs gérés par le Groupe
2011	Entrée de TOUAX dans le compartiment B de NYSE Euronext

Conteneurs Maritimes : Au cours du 2ème trimestre, TOUAX a constaté un ralentissement de la demande de prise en charge de conteneurs du fait de volumes moins élevés que prévus pendant la haute saison. Cependant, les taux d'utilisation de la flotte existante sont restés à un niveau élevé et devrait rester stable jusqu'à fin 2011. Supportées par des échanges inter-Asie toujours importants, les prévisions de croissance du transport de conteneurs sont de 6% à 9%, Clarkson Research prévoyant en juillet + 9 % pour 2011. Nos clients armateurs font face à une baisse des taux de fret en raison d'une croissance du nombre de navires supérieure aux volumes et il est probable qu'ils continuent à se tourner vers les loueurs pour s'équiper en conteneurs neufs. La demande en conteneurs neufs devrait repartir au 4ème trimestre 2011.

Constructions Modulaires : L'activité de location et de vente continue d'évoluer favorablement avec des taux d'utilisation et des tarifs locatifs globalement en hausse. La demande avérée des clients, notamment des collectivités et des industriels, permettra la poursuite de cette tendance au cours du 2nd semestre 2011. Le Groupe continue de se renforcer dans ses activités en se positionnant sur des produits porteurs et privilégie de nouveaux marchés en Europe de l'Est et dans les pays émergents.

Barges Fluviales : La demande de transport fluvial reste soutenue pour les transports de céréales et de matières premières. Le Groupe se désengage progressivement du transport sur le Danube pour se repositionner en loueur de barges. L'activité locative tant aux États-Unis qu'en Amérique du Sud reste bien orientée. De nouvelles barges destinées à la location ont été commandées pour le marché nord-américain avec des livraisons prévues fin 2011.

Wagons de Fret : Les taux d'utilisation européens devraient continuer à progresser d'ici la fin 2011, soutenus par la livraison de wagons neufs loués dans de bonnes conditions. La remise en service des matériels existants va continuer d'engendrer des coûts de maintenance élevés. Le marché américain montre des signes de reprise avec des achats de wagons prévus au 2nd semestre 2011 et le 1^{er} trimestre 2012.

EXERCICE 30 JUIN 2011

Code Reuter	TETR.PA
Code ISIN	FR0000033003
Indices	CAC Mid & Small
Nombre de titres	5 703 565
Cours le 30 juin 2011	31 €
Extrêmes 1er semestre 2011	32,99 - 26,20
Evolution du cours 1er semestre 2011	3,4%
Echanges journaliers moyens 1er semestre 2011	5 262
Capitalisation boursière au 30 juin 2011	176,57 M€
Capitaux propres au 30 juin 2011	136,9 M€
PER au 30 juin 2011	15,5
Dividende global 2010 par action	1,00 €
Rendement global au 30 juin 2011	3,23%

Données par action (en €)	06.2011	2010	2009	2008
Résultat net par action*	1,00	2,33	2,73	3,72
Cours + haut	32,99	29,49	24,94	40,60
Cours + bas	26,20	17,13	14,45	16,63

* 2008 : nombre moyen pondéré d'actions ordinaires : 4 526 847

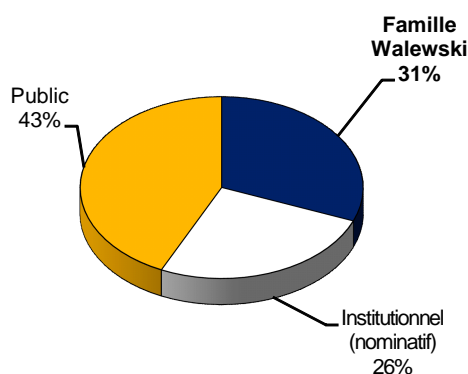
* 2009 : nombre moyen pondéré d'actions ordinaires : 5 198 689

* 2010 : nombre moyen pondéré d'actions ordinaires : 5 692 861

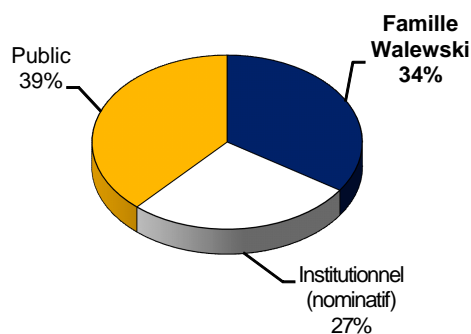
* 2011 : nombre moyen pondéré d'actions ordinaires : 5 699 911

ACTIONNARIAT

Répartition des actions au 30 juin 2011



Répartition des droits de vote au 30 juin 2011



L'agenda du 2^{ème} semestre 2011

- 31 août 2011**
 Publication des résultats et du chiffre d'affaires S2
- 1er septembre 2011**
 Réunion SFAF
- 15 novembre 2011**
 Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2011
- 15 février 2012**
 Chiffre d'affaires du 4^{ème} trimestre 2011
- 26 mars 2012**
 Résultats annuels 2011

Vos contacts

TOUAX +33 1 46 96 18 00
 E-mail touax@touax.com
 Alexandra BARDIOT a.bardiot@touax.com

GILBERT DUPONT SDB
 Analyste Financier +33 1 40 22 41 13
 Denise BOUCHET denise.bouchet@gilbertdupont.fr

ACTIFIN
 Agence de communication +33 1 56 88 11 11
 Jean-Yves BARBARA gybarbara@actifin.fr

SITE INTERNET www.touax.com



TOUAX - Tour Franklin - 100-101 Terrasse Boieldieu - 92042 La Défense Cedex - France

