



Résultats 1^{er} semestre 2006

Palais Brongniart, 29 septembre
2006



1906 – 2006 : centenaire de cotation



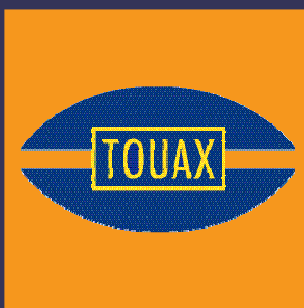
Sommaire

Présentation de la société
Faits marquants 2006
Résultats et financement
Stratégie et objectifs
Touax et la Bourse





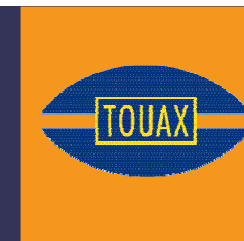
Présentation de la société





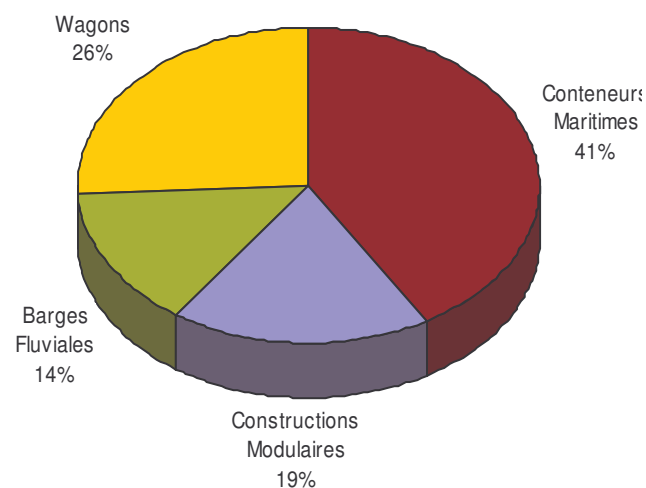
Le Groupe TOUAX

L'expérience de la location opérationnelle

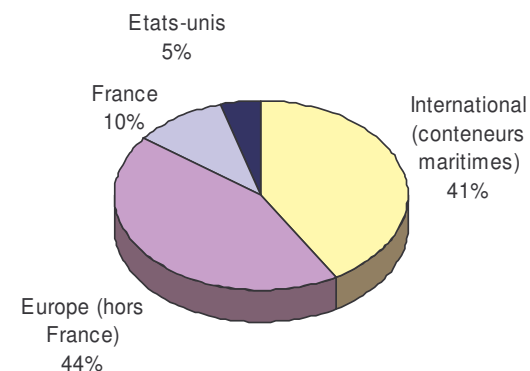


REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES 2006

Par activité



Par zone géographique



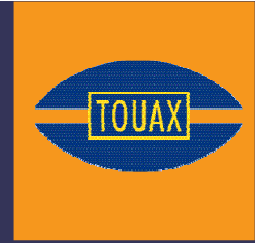
CHIFFRE D'AFFAIRES 1^{er} Semestre 2006 : 123 M€ +20,4%

Une équipe de 350 professionnels répartis dans 11 pays (Europe, Amériques et Asie)



Présentation des activités

Touax se développe sur un constat simple:

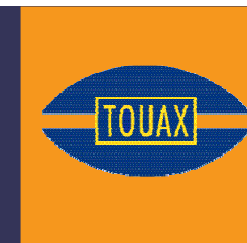


- Les entreprises externalisent de plus en plus la propriété de leurs actifs non stratégiques.
- Les avantages de la location opérationnelle :
 - un contrat flexible (courte à longue durée)
 - l'absence d'investissement pour le locataire
 - la sous-traitance de la maintenance (prestation incluse dans le loyer)
 - la rapidité de mise à disposition
- Touax : un partenaire privilégié pour les entreprises



Présentation des activités

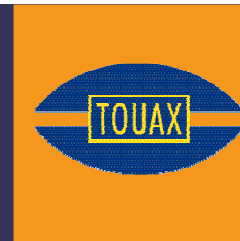
Une stratégie unique de location qui se décline sur quatre produits



Location de matériels mobiles standardisés :

- Matériels standards limitant le risque d'obsolescence
- durée de vie longue (15 à 50 ans)
- valeur résiduelle élevée dans un marché mondial liquide de matériels d'occasion
- mobilité facilitant l'optimisation du taux d'utilisation
- des contrats principalement de longues durées garantissant la récurrence des cash flows

Présentation des activités Conteneurs Maritimes



- **2e en Europe continentale et 10e mondial**
(source : Containerisation International)
- **Location de conteneurs secs standards (20' et 40')**
principalement sur des contrats long terme
(80% à 3/5 ans en juin 2006)
- **Les atouts de Touax :**
 - Un parc de matériels récents et de qualité (âge moyen < 4 ans)
 - Une force commerciale dynamique
 - Une présence dans 40 pays (8 agences, 4 bureaux et 150 dépôts)
 - Plus de 100 compagnies maritimes utilisent nos services dont 23 des 25 premières (Maersk lines, Evergreen, MSC, China Shipping, CMA-CGM, MOL, etc.)

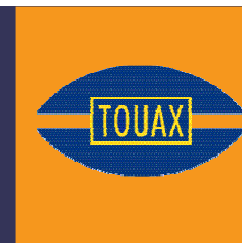
Présentation des activités Conteneurs Maritimes



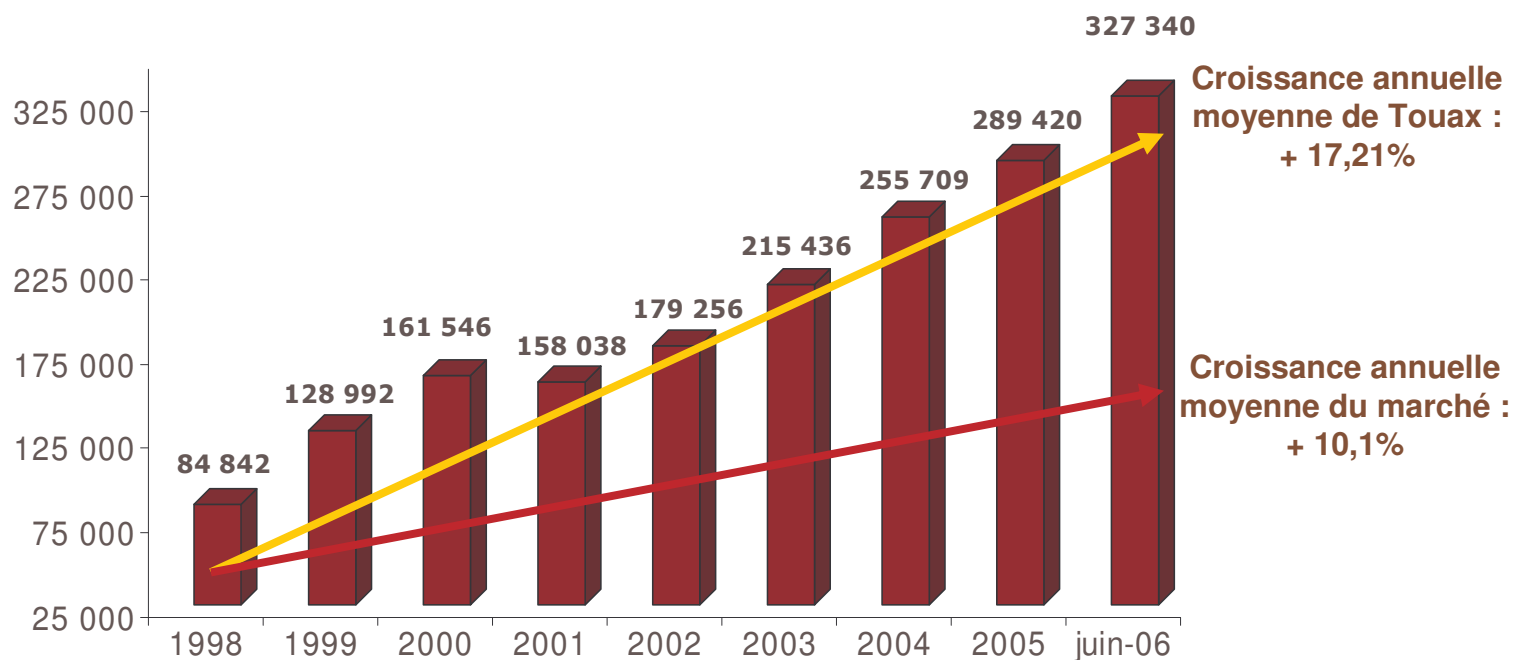


Présentation des activités

Conteneurs Maritimes : Evolution de la flotte gérée par Touax



Nombre de conteneurs (TEU size) gérés par Touax

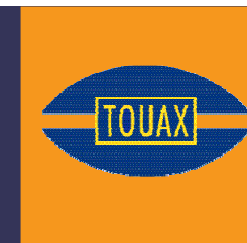


Croissance du commerce international : le parc mondial de conteneurs est passé de 8,8 millions à 20,8 millions d'unités (TEU size) en 10 ans



Présentation des activités

Conteneurs Maritimes : Perspectives



- Croissance structurelle du marché pour faire face à la mondialisation des échanges :

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Trafic conteneurisé	+2%	+10%	+12%	+13%	+10%	+10%	+10%
Navires porte-conteneurs	+8%	+8%	+8%	+8%	+11%	+13%	+12%
Flotte conteneurs	+4%	+6%	+9%	+11%	+8%	+8%	+8%



- Source : Clarkson Research Studies – september 2006 & Containerisation International 2006

- Perspectives 2006

- Une année plus difficile pour les armateurs qui favorisera la location.
- Poursuite des investissements sur des contrats à long terme
- Investissements prévus supérieurs à 100 000 000 \$ pour faire face à la demande contre 61 000 000 \$ en 2005

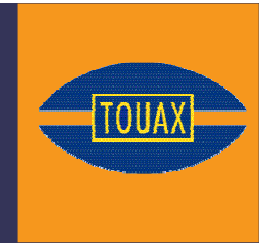
- Perspectives à moyen terme

- Atteindre une flotte > 500 000 TEU (5% de part de marché mondiale)





Présentation des activités Constructions Modulaires



- 3e loueur européen et 6ème loueur mondial (source Touax)
- Activité : location, location-vente, vente
- Les atouts de Touax :
 - Une offre de matériels standardisés et de qualité pour des utilisations variées (bureaux, écoles, hôpitaux, stockage, etc.)
 - Une présence en Europe (6 pays) et aux Etats-Unis
 - Une clientèle diversifiée:
 - Industries (Alstom, Thomson, EDF, British Petroleum, Sanofi, Institut de Santé de Madrid, etc.)
 - Collectivités / État (Conseils Régionaux, Mairies, etc.)
 - BTP (Bouygues, Vinci, Hochtief, FCC, etc.)

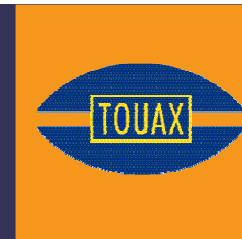
Présentation des activités Constructions Modulaires



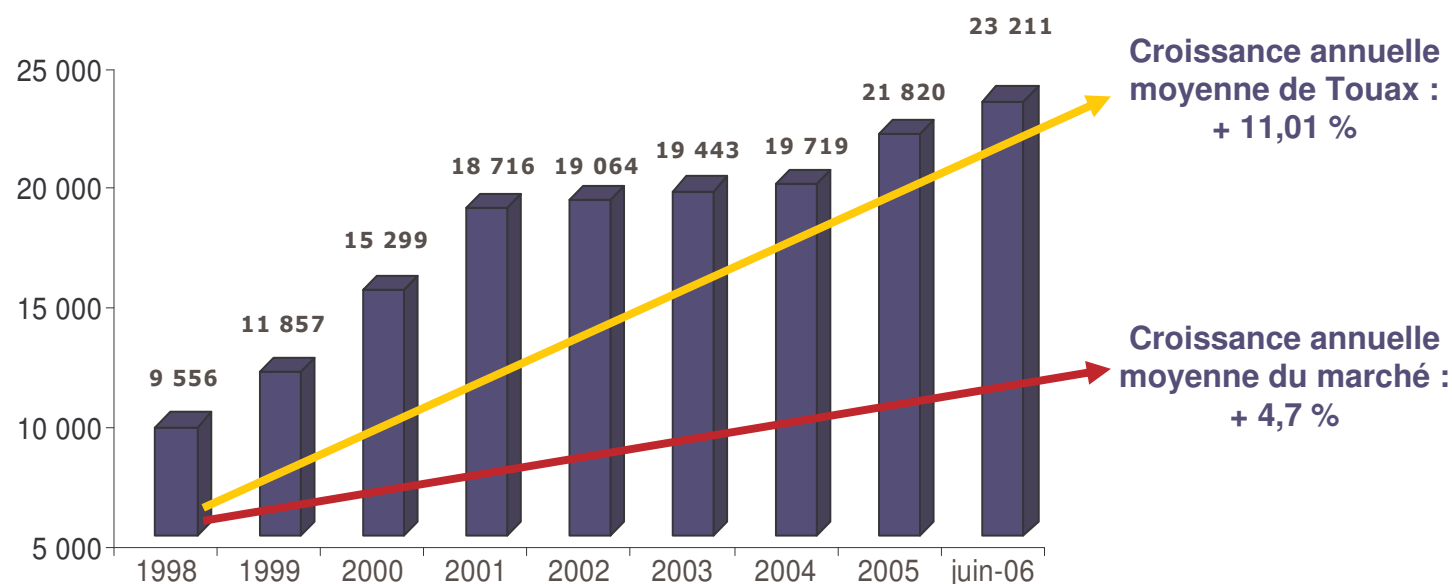


Présentation des activités

Constructions Modulaires : Evolution de la flotte gérée par Touax



Nombre de modules

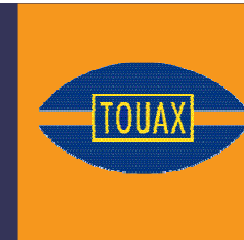


- Le parc européen de constructions modulaires en location est passé de 225.000 à 450.000 unités en 15 ans (source Touax)
- Investissements prévus en 2006 supérieurs à 20 millions d'euros contre 14 millions en 2005.



Présentation des activités

Constructions Modulaires : Perspectives



- Perspectives 2006

- En Europe

- Redressement confirmé en France, en Allemagne et au Benelux
 - Bon niveau d'activité en Espagne
 - Forte progression en Pologne

- Aux États-Unis (Floride, Géorgie)

- Développement vers les collectivités et les ventes

- Perspectives à moyen terme

- En Europe

- Objectif part de marché de 10% (5% en 2005) soit environ 50 000 modules

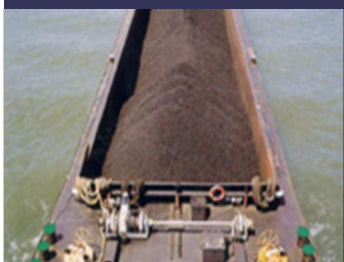
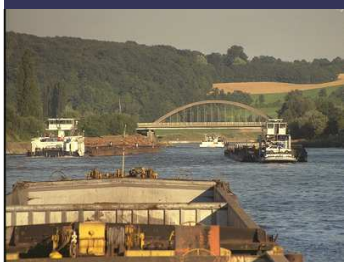
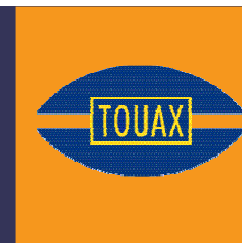
- Aux États-Unis

- Développement sur le Sud Est des États-Unis auprès des collectivités/services/industries



Présentation des activités

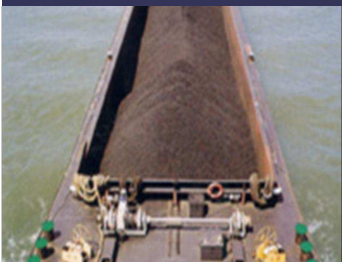
Barges Fluviales



- **1e flotte européenne de barges pour vracs « secs »**
(charbon, céréales, minerais, engrais, ciments, etc.) source : Touax
- **Activités principales : transport, affrètement, location**
- **Les atouts de Touax :**
 - Une expérience unique à l'international :
 - Une présence sur les principaux bassins européens : Rhin, Main, Meuse, Moselle, Danube, Seine, Rhône, Garonne
 - Une activité aux États-Unis : Mississippi
 - Une clientèle de grands opérateurs industriels et de transport (Cargill, Dreyfus, Lafarge, Electrabel, DSM, CFT, Miller, etc.)
 - Une expérience de plus de 150 ans

Présentation des activités

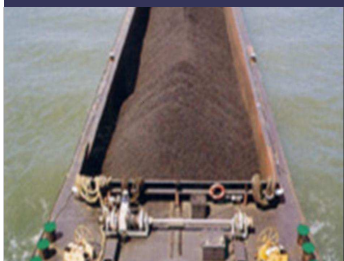
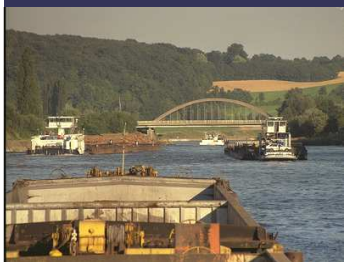
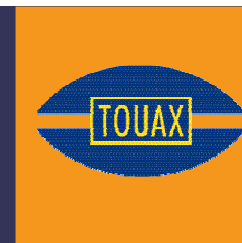
Barges Fluviales



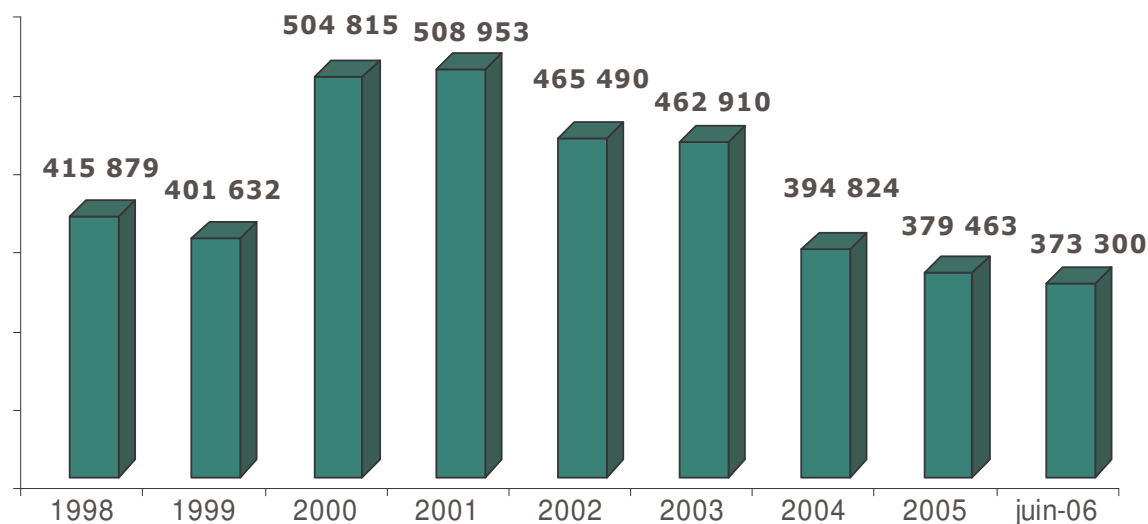


Présentation des activités

Barges Fluviales : Evolution de la flotte gérée par Touax



Cale (en tonnes)

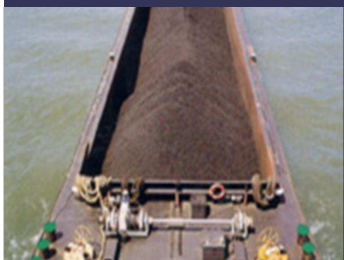
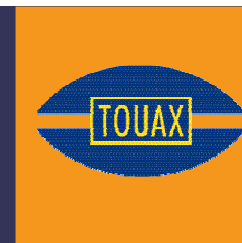


- Le nombre de barges fluviales en Europe n'a pas évolué depuis plusieurs années entraînant un vieillissement du parc (source Touax). Aux USA, le parc de barges vrac sec est passé de 19 677 unités en 2001 à 18 279 unités en 2004 dont 1/3 a plus de 25 ans (source Sparks Companies Inc).



Présentation des activités

Barges Fuviales : Perspectives



- **Perspectives sur 2006**

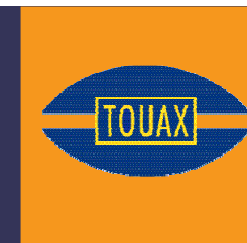
- Une activité soutenue sur le Mississippi et le Danube compte tenu d'un manque de barges après des décennies de sous-investissement.

- **Perspectives à moyen terme**

- Positionnement et développement sur des contrats de location et de transport de longue durée
- De nouveaux investissements sélectifs en cours d'étude
- Reprises structurelles du transport fluvial sur le Danube ouvrant d'importantes perspectives.



Présentation des activités Wagons



- 2e loueur européen de wagons intermodaux
- En partenariat avec CFCL, le 7ème loueur de wagons trémies aux États-Unis
- Location de longue durée de :
 - wagons porte-conteneurs
 - Wagons porte-autos
 - wagons trémies et pulvérulents pour produits pondéreux (ciments, céréales, etc.)
- Les atouts de Touax :
 - Une offre qui répond aux attentes des clients face à la libéralisation du fret ferroviaire en Europe.
 - Des wagons récents pour répondre aux besoins de renouvellement du parc
 - Durée moyenne des contrats de location > 5 ans
 - Une clientèle de grands groupes ferroviaires (SNCF, SNCB, CFF, opérateurs privés, etc.) et de groupes industriels (Cargill, Lafarge, US Salt, Gefco, etc.).



Présentation des activités

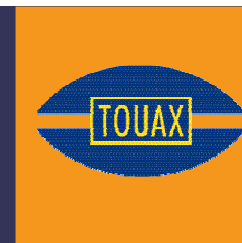
Wagons



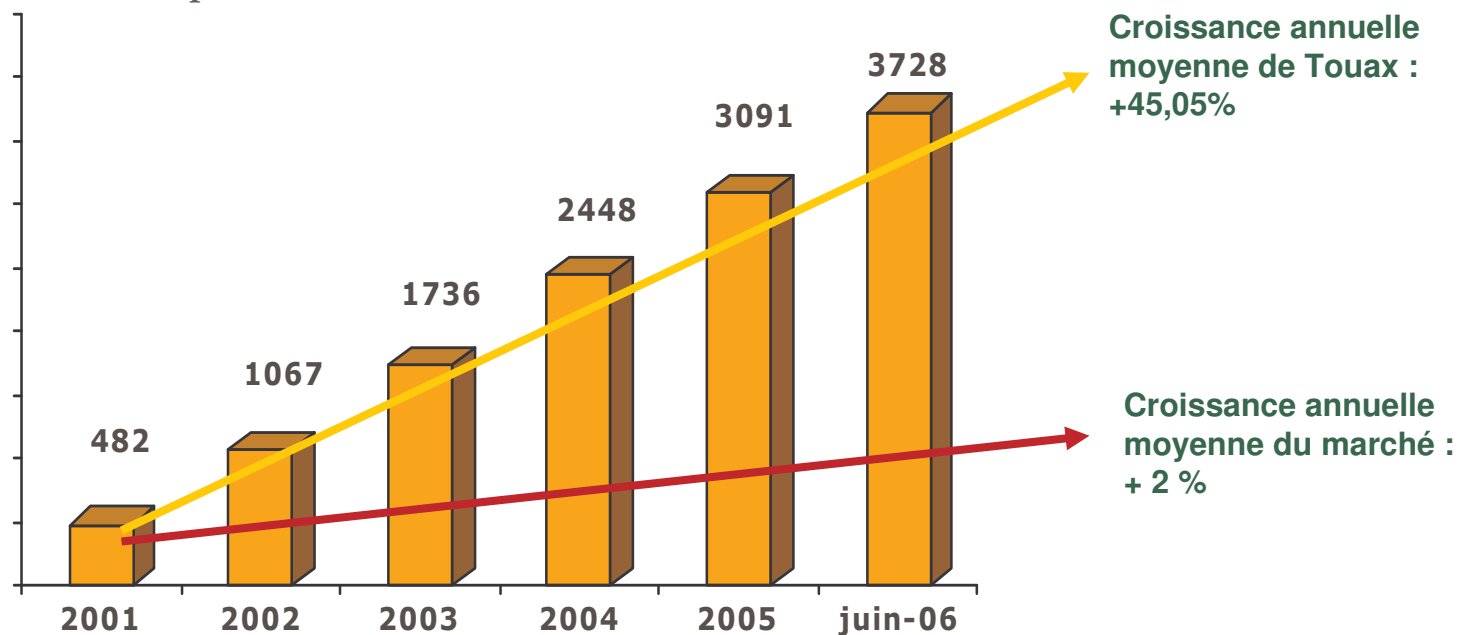


Présentation des activités

Wagons : Évolution de la flotte gérée par Touax



Nombre de plateformes



- Hausse du trafic ferroviaire en Europe (+9%) (Source UIRR Statistics 2005)
- Le nombre de semi-remorques, caisses mobiles ou conteneurs transportés par rail en Europe est passé de 5 105 758 TEU en 2001 à 5 652 431 TEU en 2005 (source Union internationale des sociétés de transport combiné rail-route)
- L'offre de location de Touax séduit les opérateurs ferroviaires



Présentation des activités

Wagons : Perspectives



- **Perspectives 2006**

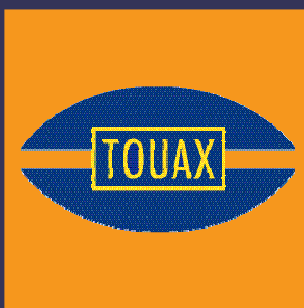
- Investissements prévus supérieurs à 40 millions d'euros contre 30 millions d'euros en 2005 sur des contrats de longue durée en Europe et aux États-Unis

- **Perspectives à moyen terme**

- Atteindre une flotte gérée de 10 000 wagons
- Conforter notre place de 2e loueur européen de wagons intermodaux



Résultats 1^{er} semestre 2006 et financement





Résultats 1^{er} semestre 2006

Compte de résultat analytique IFRS



<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2006	30/06/2005	variation
Total chiffre d'affaires	122 849	102 055	+20%
Plus values de cession	133	2 235	
Produits des activités	122 982	104 290	+18%
Coût d'achat des ventes	(47 213)	(41 122)	
Dépenses opérationnelles des activités	(31 803)	(26 657)	
Frais généraux, centraux, commerciaux et administratifs	(6 946)	(7 098)	
EBITDA avant distribution aux investisseurs	37 020	29 413	+26%
Amortissements et pertes de valeur	(3 953)	(3 171)	
Résultat d'exploitation avant distribution	33 067	26 242	+26%
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(24 972)	(21 680)	
Résultat d'exploitation après distribution	8 095	4 562	+77%
Dépréciation Goodwill	(891)		
Résultat Opérationnel	7 204	4 562	+58%
Résultat financier	(2 166)	(1 093)	
Résultat courant avant impôts	5 038	3 469	+45%
Impôt sur les bénéfices	(1 940)	(1 322)	
Résultat net consolidé de l'ensemble	3 098	2 147	+44%
Part des intérêts minoritaires	244	51	
Résultat net part groupe	3 342	2 198	+52%
Résultat net par action	0,87	0,77	+13%



Résultats du 1^{er} semestre 2006

Ventilation de l'EBITDA par activité



En milliers d'euros

	EBITDA avant distribution aux investisseurs	Distributions aux investisseurs	EBITDA après distribution aux investisseurs
Conteneurs maritimes	22 758	(19 513)	3 245
Constructions modulaires	7 581	(2 626)	4 955
Barges fluviales	3 082	(229)	2 853
Wagons	5 163	(2 604)	2 559
Autres (frais centraux, divers et éliminations)	(1 564)		(1 564)
30/06/2006	37 020	(24 972)	12 048
30/06/2005	29 413	(21 680)	7 733

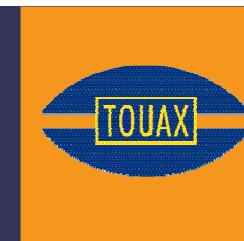
L'EBITDA correspond au résultat d'exploitation retraité des dotations aux amortissements.
Les provisions d'exploitation sont intégrées dans l'EBITDA

- La hausse de l'EBITDA reflète la progression des activités du groupe



Résultats 1^{er} semestre 2006

Performance



- Le ROFA se décompose de la façon suivante :

En milliers d'euros	30/06/2006	30/06/2005
EBITDA après distribution aux investisseurs	24 096	15 466
Immobilisations corporelles brutes	146 695	105 087
Retour sur immobilisations corporelles (ROFA*)	16,4 %	15%

* ROFA - Return On Fixed Assets : rapport entre l'EBITDA après distribution aux investisseurs et les immobilisations corporelles brutes

- Le ROFA par activité (hors frais centraux et divers) se décompose de la façon suivante :

En milliers d'euros	30/06/2006	30/06/2005
Conteneurs maritimes	40 %	40 %
Constructions modulaires	14%	11 %
Barges fluviales	16 %	13 %
Wagons	25%	29 %
ROFA des activités	19 %	17%

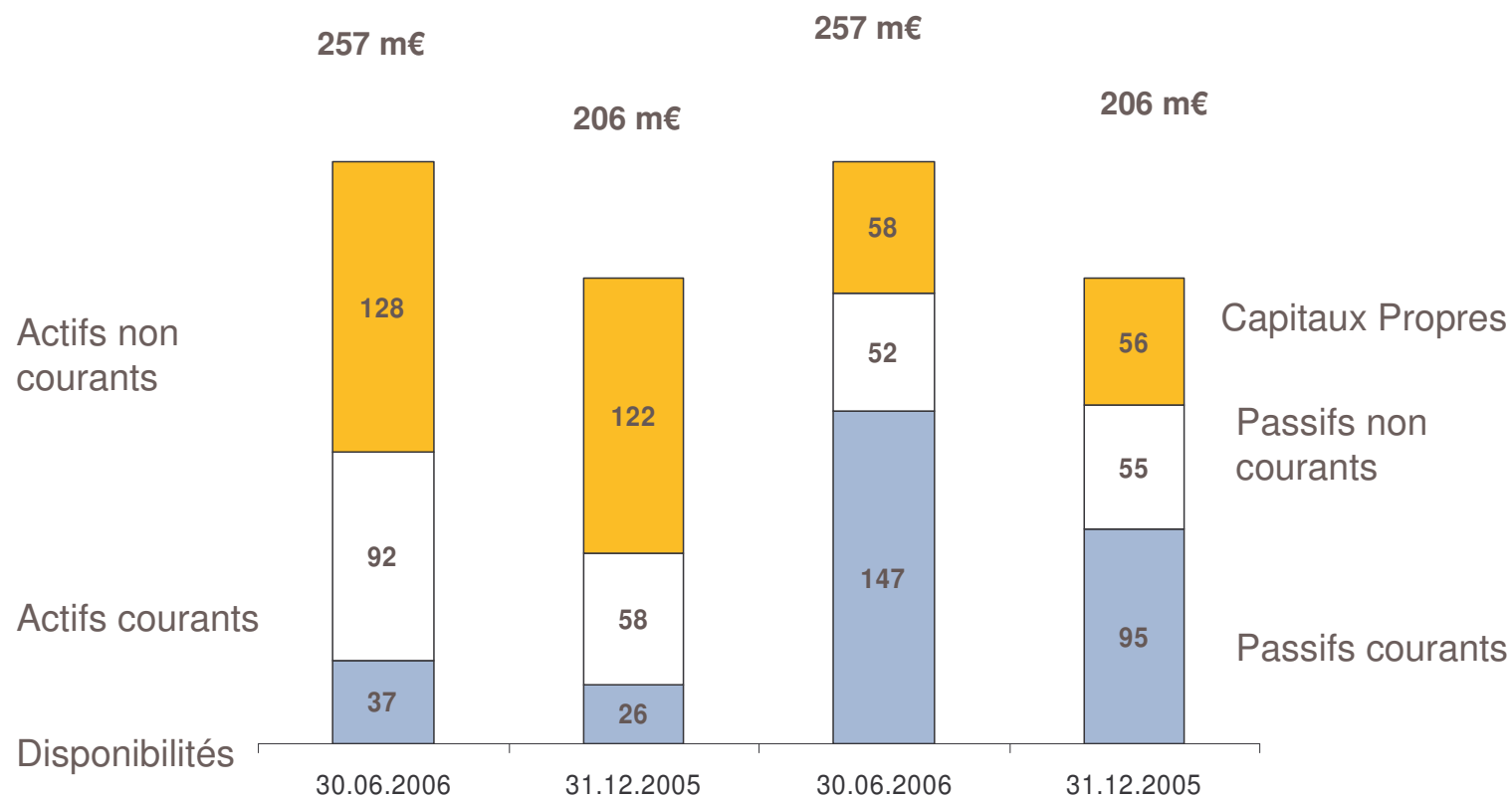
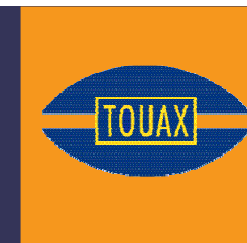
- L'amélioration du ROFA s'explique par une hausse de l'EBITDA de chaque activité.





Résultats 1^{er} semestre 2006

Bilans simplifiés comparés (m€)





Résultats 1^{er} semestre 2006

Gestion de la dette du Groupe



Endettement brut	Valeur	%	Taux moyen	% taux variable
Crédit moyen et long terme	60,3 M€	61%	5,48%	49%
Crédit court terme	25,7 M€	26%	3,99%	100%
Dettes sans recours	12,6 M€	13%	4,55%	100%
Total	98,6 M€	100%	4,90%	



- 13 % de la dette consolidée est sans recours contre le Groupe
- 16 % de la dette du groupe est en dollars américains
- Le Groupe n'a pas eu recours à de nouvelles opérations de couverture de taux en 2006, estimant la répartition de sa dette financière à 35 % taux fixe 65 % taux variable satisfaisante
- Poursuite de la consolidation des relations bancaires
- Augmentation des marges de manœuvres pour accompagner la croissance prévue des investissements sur bilan du groupe
- Confirmation des lignes bancaires court terme.





Résultats 1^{er} semestre 2006

Gestion de la dette du Groupe



- Obligations financières 2^{ème} semestre 2006

Remboursement Crédit moyen long terme	11,6 m€
Remboursement théorique Revolving	7,1 m€
Remboursement théorique Crédit court terme	12,3 m€
Frais financiers estimés	2,0 m€
Total	32,0 m€



- Sur les 30 m€ d'échéances théoriques au 30/06/2006, 14 m€ de lignes ont déjà été renouvelées.

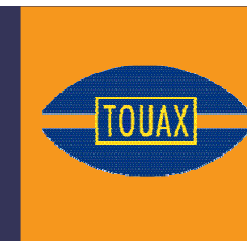


- Pour faire face à ses engagements théoriques en 2006, le Groupe possède des ressources d'autofinancement (32 m€ en moyenne ces trois dernières années et 10 m€ au 30/06/2006) ainsi que 20 m€ de lignes moyen long terme avec recours, 22 m€ de ligne de financement d'actifs sans recours et 11 m€ de disponibilités.



Résultats 1^{er} semestre 2006

Gestion de la dette du Groupe



	30/06/2006	31/12/2005
Endettement net financier	61,4 M€	65,4 M€
Gearing (dette financière nette /capitaux propres)	1,07	1,16
Leverage (dette financière nette /EBITDA)	2,5	4,1

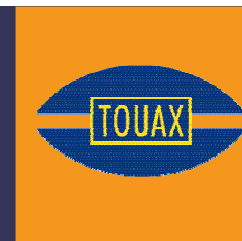


- Diminution de l'endettement net financier proportionnelle à celle des capitaux propres
- Gearing stable pour les activités du Groupe
Gearing en excluant les dettes sans recours : 0,85
- Amélioration du ratio de Leverage
Leverage en excluant les dettes sans recours : 2,0



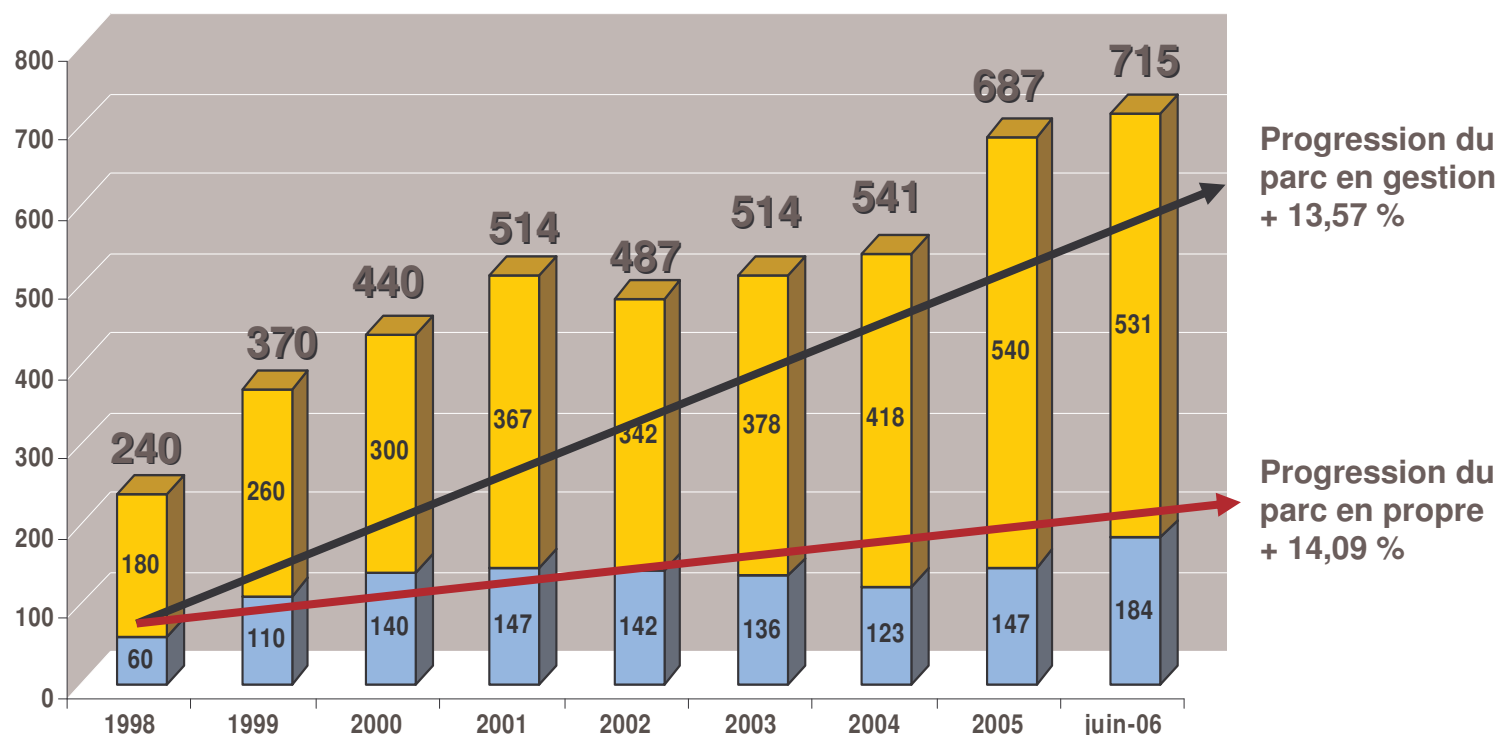
Stratégie de financement

Répartition des actifs corporels bruts



- Matériels propriété des investisseurs
- Matériels propriété du Groupe

Progression
annuelle moyenne
du parc + 13,70 %



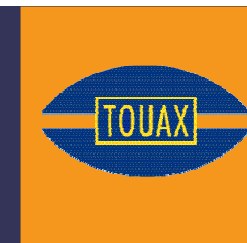
Chiffres en millions d'euros

Plus de la moitié des actifs gérés est valorisée en dollar américain (taux de change 1,2713)



Stratégie de financement

Gestion pour le compte de tiers

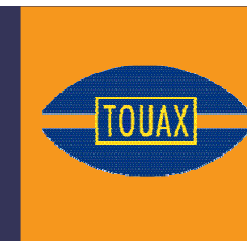


- 74 % des actifs gérés appartiennent à des investisseurs tiers
- Sur les 531 m€ d'actifs détenus par des investisseurs tiers, 82% correspondent à des programmes de gestion et 18% à des programmes de titrisation
- Tous les programmes sont sans recours contre le Groupe et sans revenus minimums garantis.
- Investissement récurrent de la part des investisseurs existants (européens, américains, asiatiques).
- Le Groupe a conclu près de 40 millions d'euros de programmes de gestion en 2006 sur les activités conteneurs maritimes et wagons permettant d'assurer la croissance sans alourdir son bilan.
- Plus de 50 millions d'euros de programmes de gestion sont déjà planifiés au 2^{ème} semestre 2006

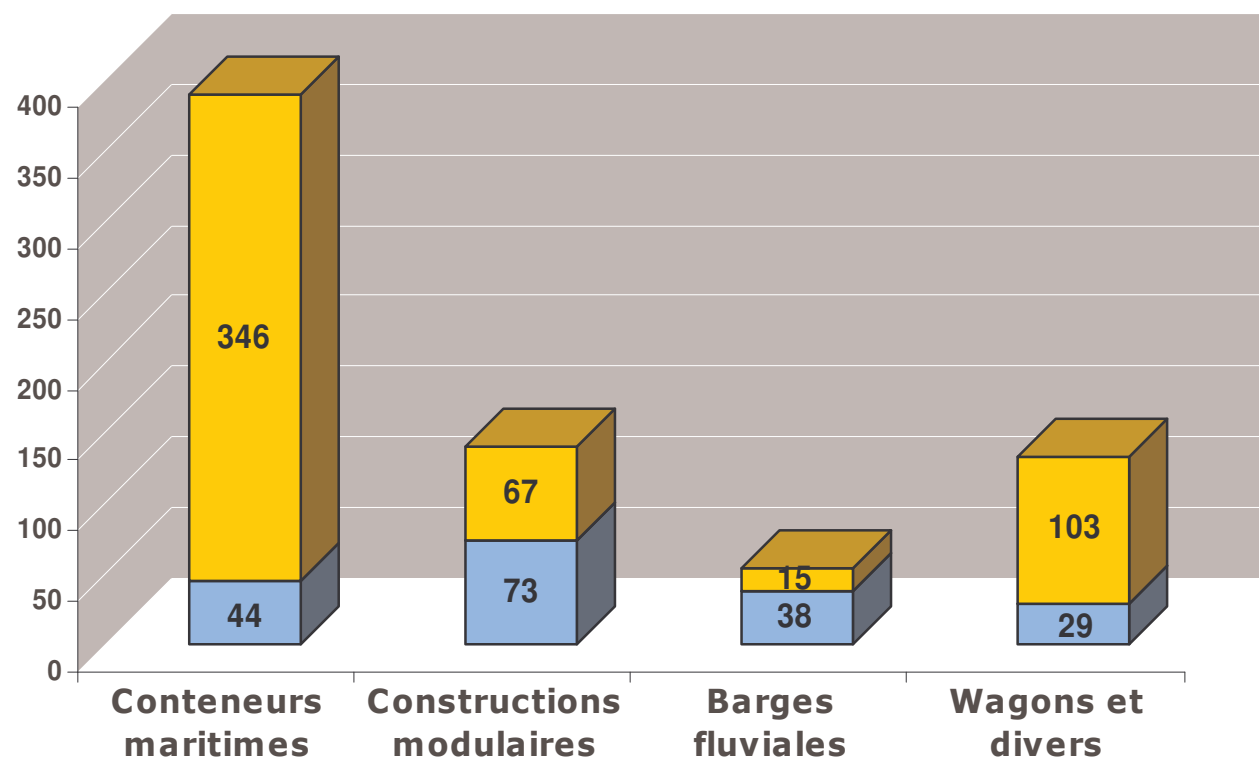


Stratégie de financement

Répartition des matériels par activité



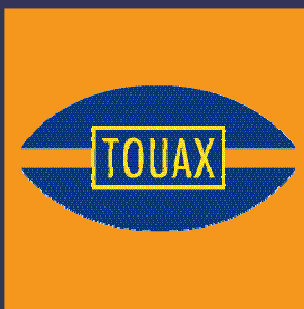
■ Propriété Groupe ■ Propriété Investisseurs



Chiffres en millions d'euros



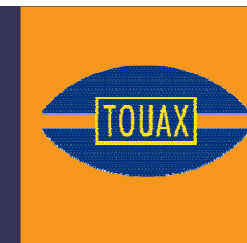
Stratégie et objectifs





Stratégie et objectifs

Stratégie de croissance

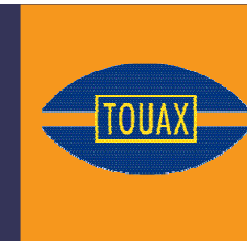


- Politique de développement
 - Augmenter le parc de matériels neufs mis en location (répartis sur les quatre activités)
 - Objectif revu à la hausse de 150 m€ d'investissements par an, contre 114 m€ réalisés en 2005
 - Sur des contrats de longue durée,
- Poursuivre la croissance à deux chiffres du groupe pour prendre des parts de marchés dans les quatre activités et renforcer les économies d'échelle.



Stratégie et objectifs

Équilibre entre investissements propres et investissements externalisés



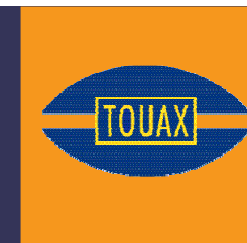
Répartition des actifs gérés : 25% de matériels en propriété et 75% de matériels gérés pour compte de tiers

- L'investissement en propriété apporte des résultats récurrents significatifs et valorise le groupe à terme en créant des opportunités de plus values de cessions.
- L'investissement externalisé auprès d'investisseurs permet :
 - de générer du résultat en gestion et
 - d'améliorer la rentabilité sur fonds propres sans immobiliser de capitaux.
- L'objectif est d'atteindre à terme 15 % de rentabilité sur fonds propres en optimisant la capacité d'endettement du groupe (contre 11,5% à fin juin 2006)



Stratégie et objectifs

Objectif 2006



Objectif de résultat 2006 :

Compte tenu des résultats du premier semestre, TOUAX augmente ses prévisions de l'année 2006 avec une progression minimum du résultat net du Groupe de 40%





Touax et la bourse

1906 - 2006 : Centenaire de cotation du titre

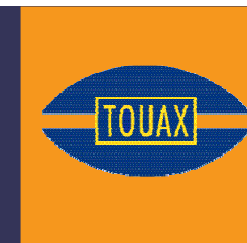


Première cotation au marché comptant de
la bourse de Paris le 7 mai 1906



Touax et la bourse

Cours de bourse



Cours de Base 100 de TOUAX SCA (FR) en EUR au 25/09/2006



Membre du segment NextPrime

Code ISIN : FR0000033003



Touax et la bourse

Données boursières



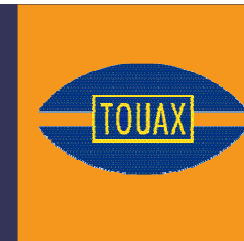
	Jun 2006	2005	2004	2003
Nombre d'actions (en milliers)	3 886	3 765	2 838	2 838
Capitalisation boursière (en M€)	84,32	88,29	58,47	42,43
Capitaux propres consolidés part du Groupe (M€) (1)	57,52	56,22	34,01	46,04
Cours le plus haut (€)	27,30	23,72	21,20	16,75
Cours le plus bas (€)	20,00	19,25	14,55	9,80
Volume moyen journalier (en nombre d'actions)	7 120	4 385	1 038	764
BNPA (€)	0,87(2)	1,40(3)	1,12	0,91
PER annualisé	12,47	16,75	18,39	16,43
Distribution globale nette par action (€)	0,7	0,7	0,6	0,6
Rendement global de l'action	3,0%	3,0%	2,9%	4,0%
Cours de clôture	21,70	23,45	20,60	14,95

- (1) Les années antérieures à 2004 sont en normes françaises. Les normes internationales sont utilisées pour les années 2004 et suivantes.
- (2) Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires : 3 860 866
- (3) Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires : 2 923 486



Touax et la bourse

Les atouts du titre Touax



- **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 et diversification:**
 - permet de mieux répartir les risques géographiques et conjoncturels.
- **Des marchés structurellement en hausse (mondialisation des échanges favorisant le transport conteneurisé, libéralisation du fret ferroviaire, besoin de flexibilité favorisant la location et la vente de constructions modulaires, reprise des trafics fluviaux notamment sur la Danube)**
- **Valeur de croissance et de rendement basée sur des actifs tangibles.**



Résultats 1^{er} semestre 2006

Palais Brongniart, 30 septembre
2006



1906 – 2006 : centenaire de cotation