

Résultats 2006 & Perspectives

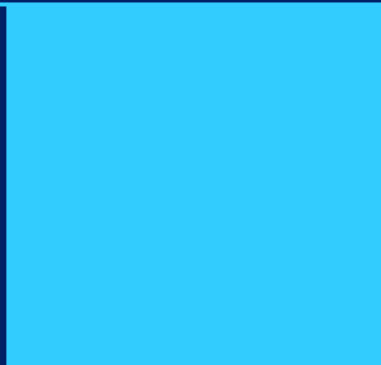


Palais Brongniart, 24 avril 2007

1906 – 2006 centenaire de cotation



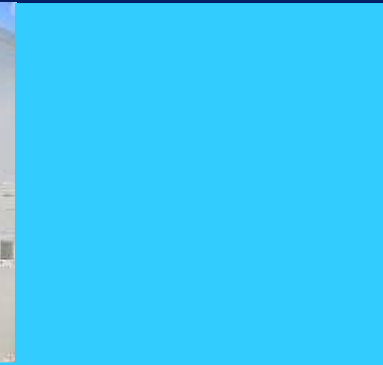
Sommaire



Présentation de la société
Faits marquants 2006 et S1 2007
Résultats et financement
Stratégie et objectifs
Touax et la Bourse



Présentation de la société



Le Groupe Touax

L'expérience de la location opérationnelle



- Loueur opérationnel de :
 - Conteneurs Maritimes (2^e européen et 10^e mondial)
 - Constructions Modulaires (3^e européen et 6^e mondial)
 - Barges Fluviales (1^{er} européen)
 - Wagons de Fret (2^e européen – wagons intermodaux)
- Une équipe de 350 professionnels répartis dans 11 pays
 - en Europe, en Amérique du Nord et en Asie



Le Groupe Touax

Une société diversifiée



Une diversification sur 4 activités et sur des marchés internationaux

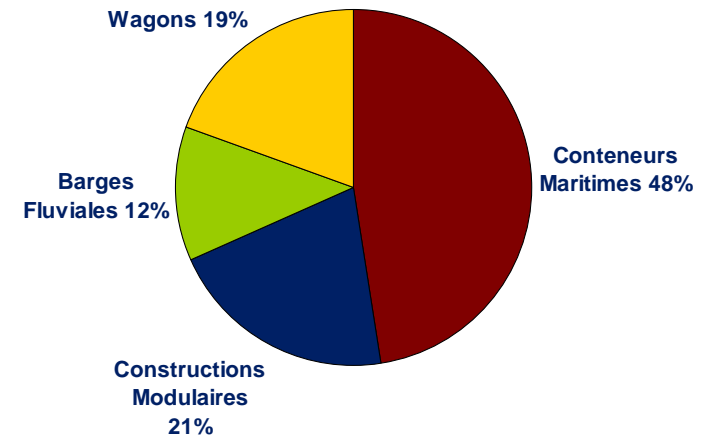


Chiffre d'affaires 2006

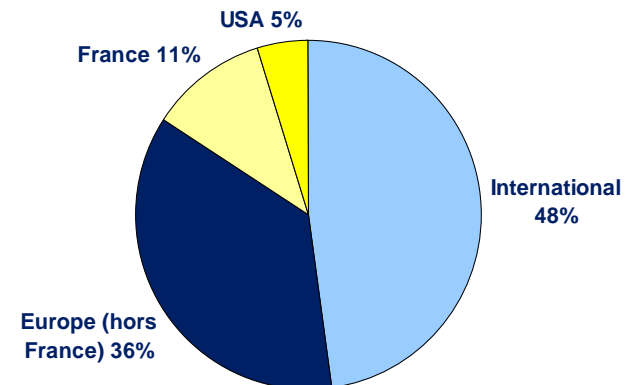
253 millions d'euros
(dont 89% à l'international)



Répartition par activité



Répartition par zone géographique





Le Groupe Touax

Une société en croissance

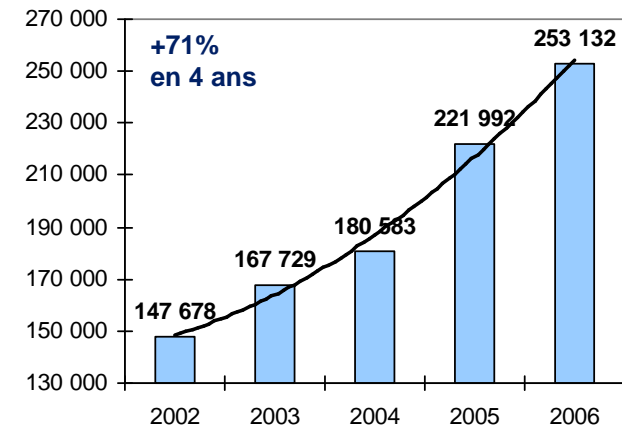


Une progression marquée

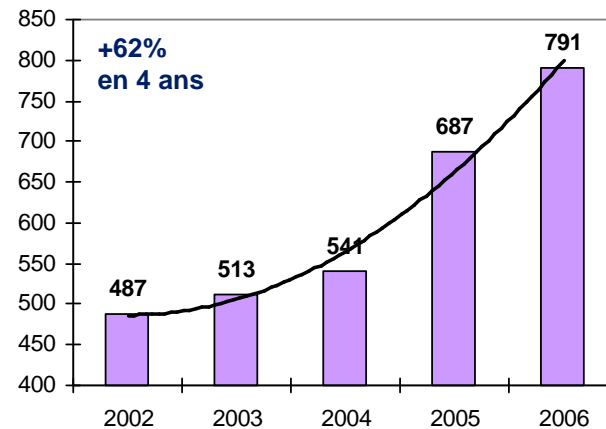
- du chiffre d'affaires
- du résultat net
- des actifs gérés



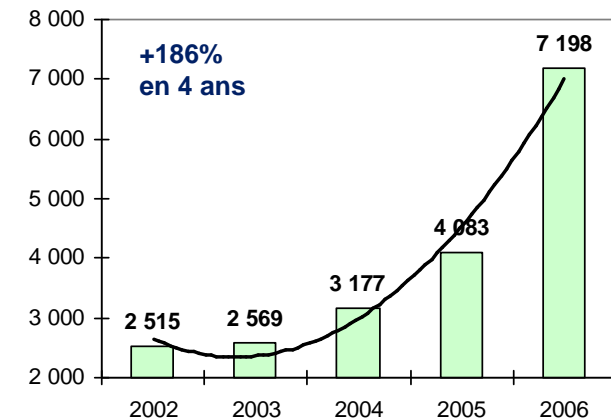
Chiffres d'affaires (milliers d'euros)



Actifs gérés (millions d'euros)



Résultat net (milliers d'euros)



Le Groupe Touax

La location : un métier en fort développement



- 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

Le Groupe Touax

Des marchés structurellement en croissance



Location de matériels mobiles standardisés

- Mondialisation des échanges favorisant le transport conteneurisé
- Libéralisation du fret ferroviaire favorisant la location de wagons de fret
- Besoin de flexibilité des industriels et des collectivités locales favorisant la location et la vente de constructions modulaires
- Relance du transport fluvial favorable à l'environnement et à la désaturation des routes
- Nécessité de renouvellement du parc âgé de barges et de wagons



Le Groupe Touax

Une stratégie unique d'investissement



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



Le Groupe Touax

Respectueux de l'environnement



Notre réponse aux attentes de limitation de consommation d'énergie (réduction de gaz à effet de serre)

- Barges Fluviales et Wagons de Fret ; des modes de transport écologique et économique par définition
 - Le transport par voie fluvial émet entre 4 à 20 fois moins de Co2 que le transport routier et les coûts d'infrastructure sont 7 fois inférieurs aux infrastructures routières
 - Le transport ferroviaire émet 13 fois moins de Co2 que le transport routier et est 5 fois moins consommateur en énergie
- Conteneurs Maritimes ; un modèle adapté à tous les modes de transport
- Constructions Modulaires ; Objectif à court terme d'offrir un nouveau produit certifié HQE et recyclable



Présentation des activités

Conteneurs Maritimes

Touax®



Présentation des activités

Conteneurs Maritimes



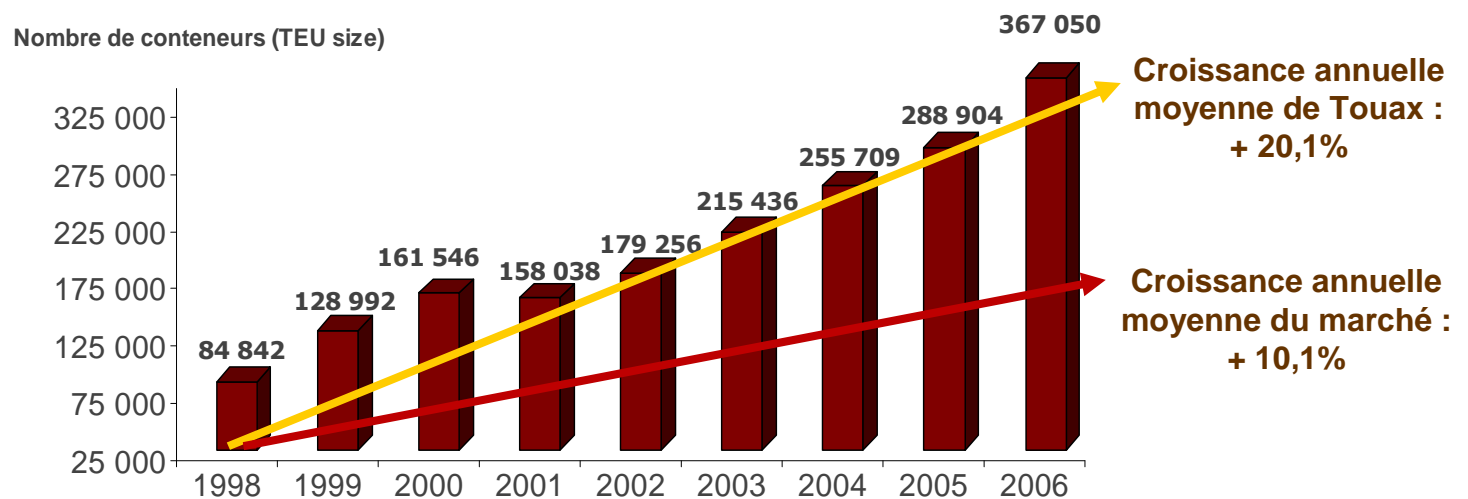
- Location de conteneurs secs standards (20' et 40')
 - sur des contrats long terme (82% à 3/5 ans fin 2006)
 - avec une flexibilité pour des contrats à court-terme (master lease) ou de location vente (lease purchase)
- Les atouts de Touax :
 - Un parc de matériels récents et de qualité (âge moyen < 4 ans)
 - Une force commerciale dynamique
 - Une présence dans 40 pays (8 agences, 5 bureaux et 150 dépôts)
 - Plus de 100 compagnies maritimes utilisent nos services dont 24 des 25 premières (Maersk lines, Evergreen, MSC, China Shipping, CMA-CGM, etc.)

Présentation des activités

Conteneurs Maritimes



Évolution de la flotte gérée 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



- 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 2007
 - Une année comparable à 2006 qui favorisera la location.
 - Poursuite des investissements sur des contrats à long terme
 - Investissements prévus supérieurs à 150 000 000 \$ pour faire face à la demande contre 142 000 000 \$ en 2006
- Perspectives à moyen terme
 - Atteindre une flotte > 500 000 TEU (5% de part de marché mondiale)



Présentation des activités

Constructions Modulaires

Touax®



Présentation des activités

Constructions Modulaires



- Une offre de matériels de qualité pour des utilisations variées (bureaux, écoles, hôpitaux, cantonnement de chantier, etc.) sur des contrats de :
 - location,
 - location-vente,
 - Vente.
- Les atouts de Touax :
 - 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.)

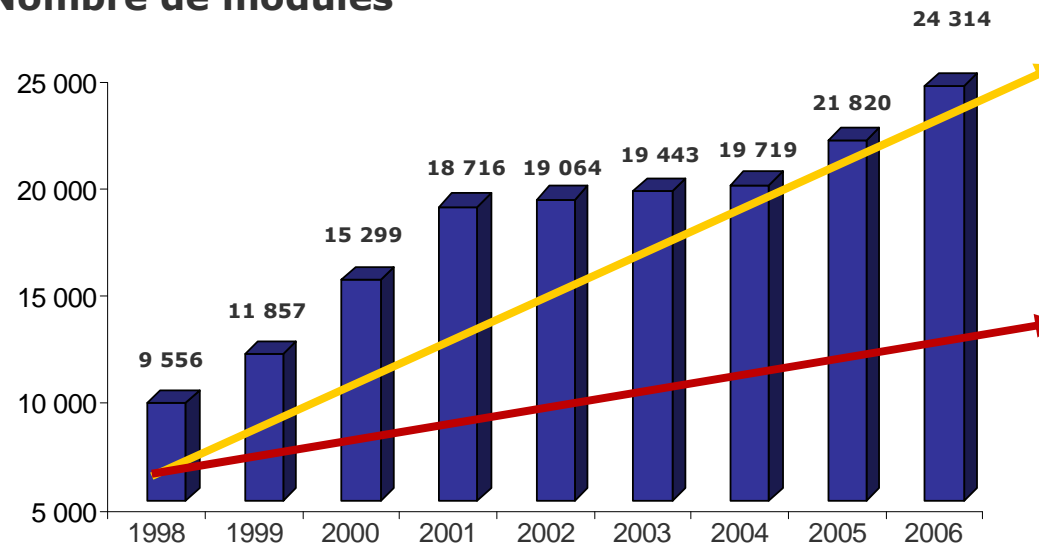
Présentation des activités

Constructions Modulaires



Évolution du parc de constructions modulaires

Nombre de modules



Croissance annuelle
moyenne de Touax :
+ 12,4 %

Croissance annuelle
moyenne du marché :
+ 4,7 %

- Le parc européen de constructions modulaires en location est passé de 225.000 à 450.000 unités en 15 ans (source Touax)
- Investissements en matériels prévus en 2007 supérieurs à 30 millions d'euros contre 25 millions en 2006.





Présentation des activités

Constructions Modulaires



Perspectives 2007

- En Europe
 - Croissance soutenue en France, en Allemagne et en Pologne
 - Bon niveau d'activité en Espagne
 - Reprise des investissements au Benelux
 - Acquisitions prévues et ouverture de nouvelles agences
- Aux États-Unis (Floride, Géorgie)
 - Développement vers les collectivités et les ventes



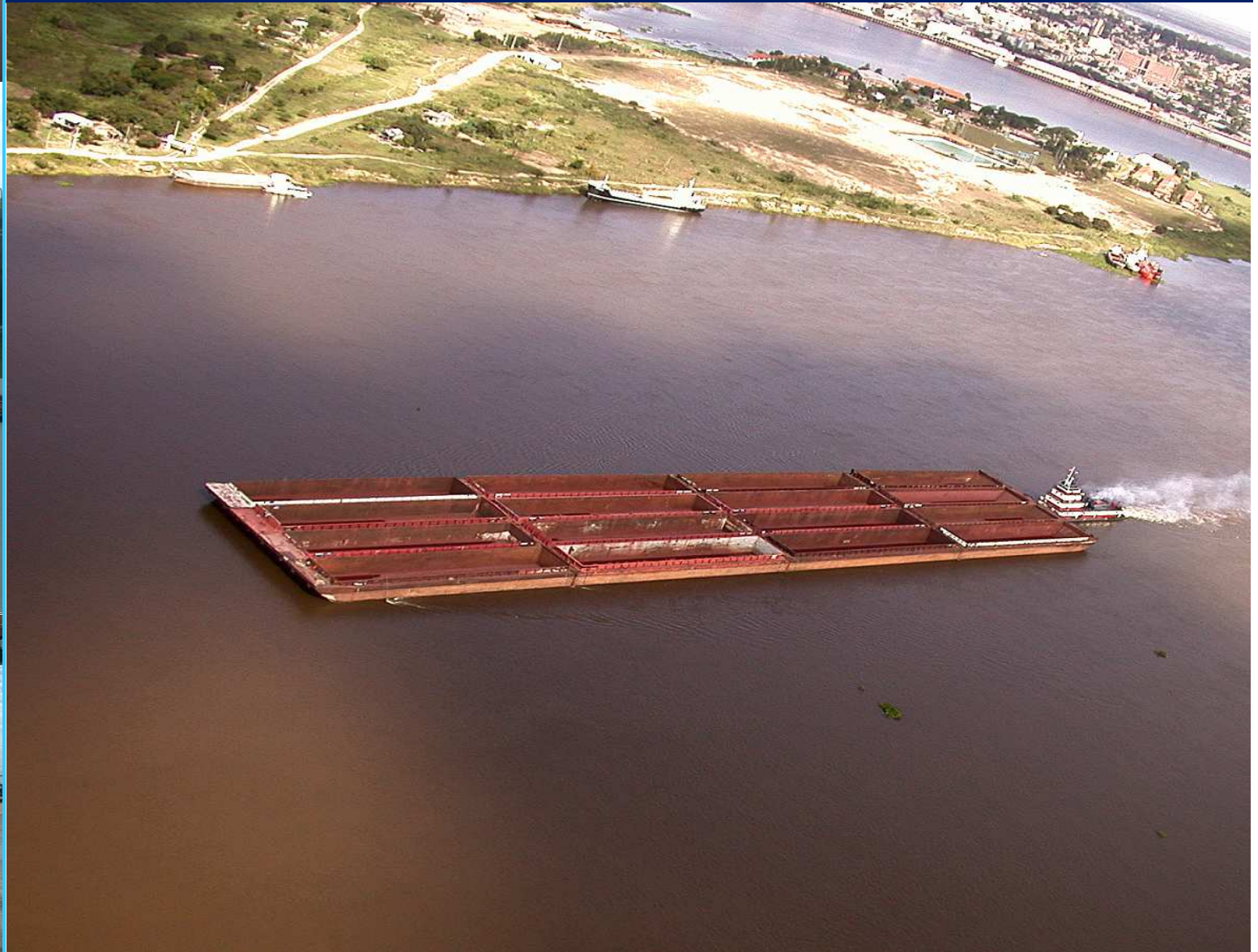
Perspectives à moyen terme

- En Europe
 - Objectif part de marché de 10% (4,5% en 2006) soit environ 60 000 modules
- Aux États-Unis
 - Développement sur le Sud Est des États-Unis auprès des collectivités/services/industries



Présentation des activités

Barges Fluviales





Présentation des activités

Barges Fluviales



- 1^{ère} flotte européenne de barges pour vracs « secs » avec 160 unités et 338 119 tonnes de cale en transport (charbon, céréales, minerais, engrais, ciment, 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
 - **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



- Perspectives sur 2007
 - Un niveau d'activité satisfaisant sur l'ensemble des bassins
 - Reprise des investissements
- 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





Présentation des activités

Wagons



- Location de longue durée de :
 - wagons porte-conteneurs
 - wagons porte-autos
 - wagons trémies et pulvérisants 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.
 - En partenariat avec CFCL, le 7ème loueur de wagons trémies aux Etats-Unis
 - 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.).

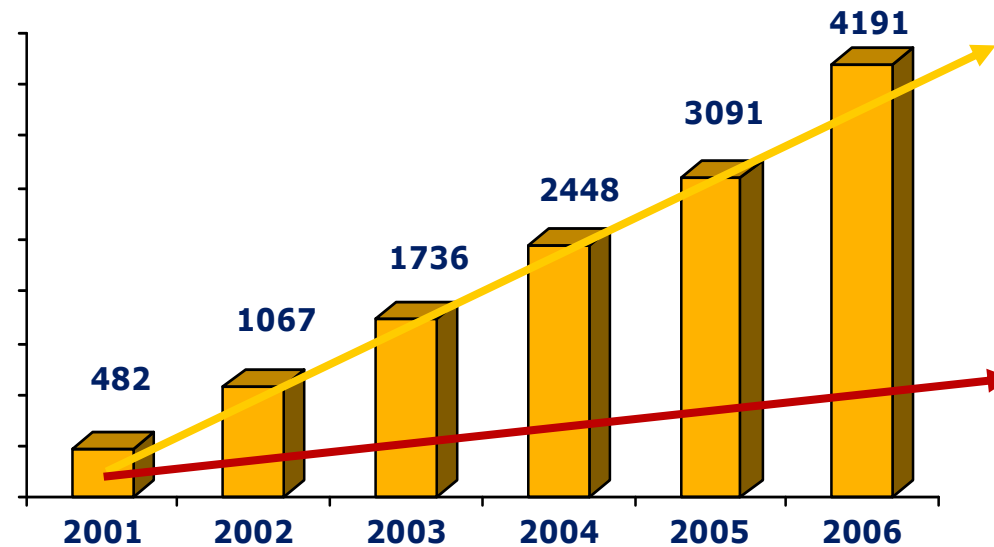


Présentation des activités

Wagons



Nombre de plateformes



Croissance annuelle moyenne de Touax : +54,0 %

Croissance annuelle moyenne du marché : + 2 %

- 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

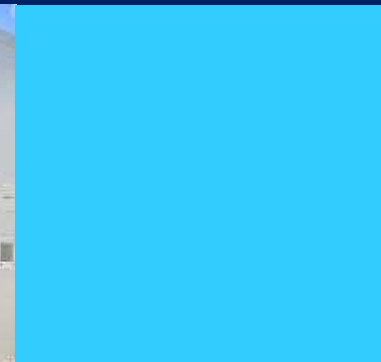
Présentation des activités

Wagons



- Perspectives 2007
 - Investissements prévus proche de 125 millions d'euros contre 42 millions d'euros en 2006 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

Faits marquants 2006 et S1 2007



Touax®

Faits Marquants 2006 et S1 2007



Investissements

Les investissements nets au 31 décembre 2006 se sont élevés à 182 millions d'euros contre 124 millions d'euros en 2005

- Investissements immobilisés & stockés : 67 millions d'euros (13 millions d'euros en 2005)
- Investissements sous gestion : 115 millions d'euros (110 millions d'euros en 2005)

(millions d'euros)	Investissements immobilisés & stockés	Investissements sous gestion	Investissements Total
Conteneurs Maritimes	26,6	86,9	113,5
Constructions Modulaires	27,8	-2,6	25,1
Barges Fluviales	1,1	-	1,1
Wagons	11,3	30,7	42,0
Total	66,8	114,9	181,7



Faits Marquants 2006 et S1 2007

Contrats & Commandes



- De nombreux contrats de location opérationnelle auprès des principaux armateurs mondiaux au 1^{er} trimestre 2007.
400 000 TEU en mai 2007 soit une hausse de 38% depuis le 01/01/2006
- Signature de plusieurs contrat cadre de constructions modulaires en Europe (Vinci, Conseil Général du Rhône, Ville de Lyon, Urbaser, Alstom, Dragados, etc.)
- Acquisition d'une société de 1000 modules en Allemagne
- Commande de 22 barges en Chine pour les bassins du Rhin et du Danube et de 12 barges pour l'Amérique du Sud
- Signature d'un contrat majeur d'environ 50 millions d'euros avec la Deutsche Bahn pour la fourniture de 915 wagons intermodaux



Résultats et financement



Résultats et Financements

Compte de résultat



<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2006	31/12/2005	variation
Total chiffre d'affaires	253 132	221 992	14%
Plus value de cession	144	2 836	
Produits des activités	253 276	224 828	13%
Coût d'achat des ventes	(91 829)	(88 177)	
Dépense Opérationnelle des activités	(65 493)	(59 200)	
Frais généraux, centraux, commerciaux et administratifs	(17 592)	(14 621)	
EBIDTA avant distribution aux investisseurs	78 362	62 830	25%
Amortissements et Perte de valeur	(8 436)	(7 523)	
Résultat d'exploitation avant distribution	69 926	55 307	26%
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(54 690)	(46 681)	
Résultat d'exploitation après distribution	15 236	8 626	77%
Autres produits et charges opérationnels	0	0	
Résultat opérationnel	15 236	8 626	77%
Produit de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	772	286	
Coût de l'endettement financier brut	(5 292)	(2 847)	
Coût de l'endettement financier net	(4 520)	(2 561)	
Autres produits et charges financières	(79)	(107)	
Résultat financier	(4 599)	(2 668)	
Résultat courant avant impôts	10 637	5 958	79%
Impôt sur les bénéfices	(4 081)	(2 318)	
Résultat net consolidé de l'ensemble	6 556	3 640	80%
Part des intérêts minoritaires	642	442	
Résultat net part du groupe	7 198	4 082	76%
Résultat net par action	1,86	1,4	33%



Résultats et Financements

EBITDA



<i>En milliers d'euros</i>	EBITDA avant distribution aux investisseurs	Distribution aux investisseurs	EBITDA après distribution aux investisseurs
Conteneurs maritimes	51 551	-43 018	8 533
Constructions modulaires	16 287	-5 368	10 919
Barges fluviales	4 127	-421	3 706
Wagons	9 808	-5 883	3 925
Autres (frais centraux, divers et éliminations)	-3 411		-3 411
31/12/2006	78 362	-54 690	23 672
31/12/2005	62 830	-46 681	16 149

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

- La hausse de l'EBITDA après distribution aux investisseurs est le reflet de la stratégie d'investissement en propre



Résultats et Financements

Performance



Le ROI se décompose de la façon suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	2006	2005
Ebitda après distribution aux investisseurs	23 672	16 149
Immobilisations corporelles brutes	165 220	134 891
Retour sur immobilisations corporelles brutes (ROI)	14,3%	12%

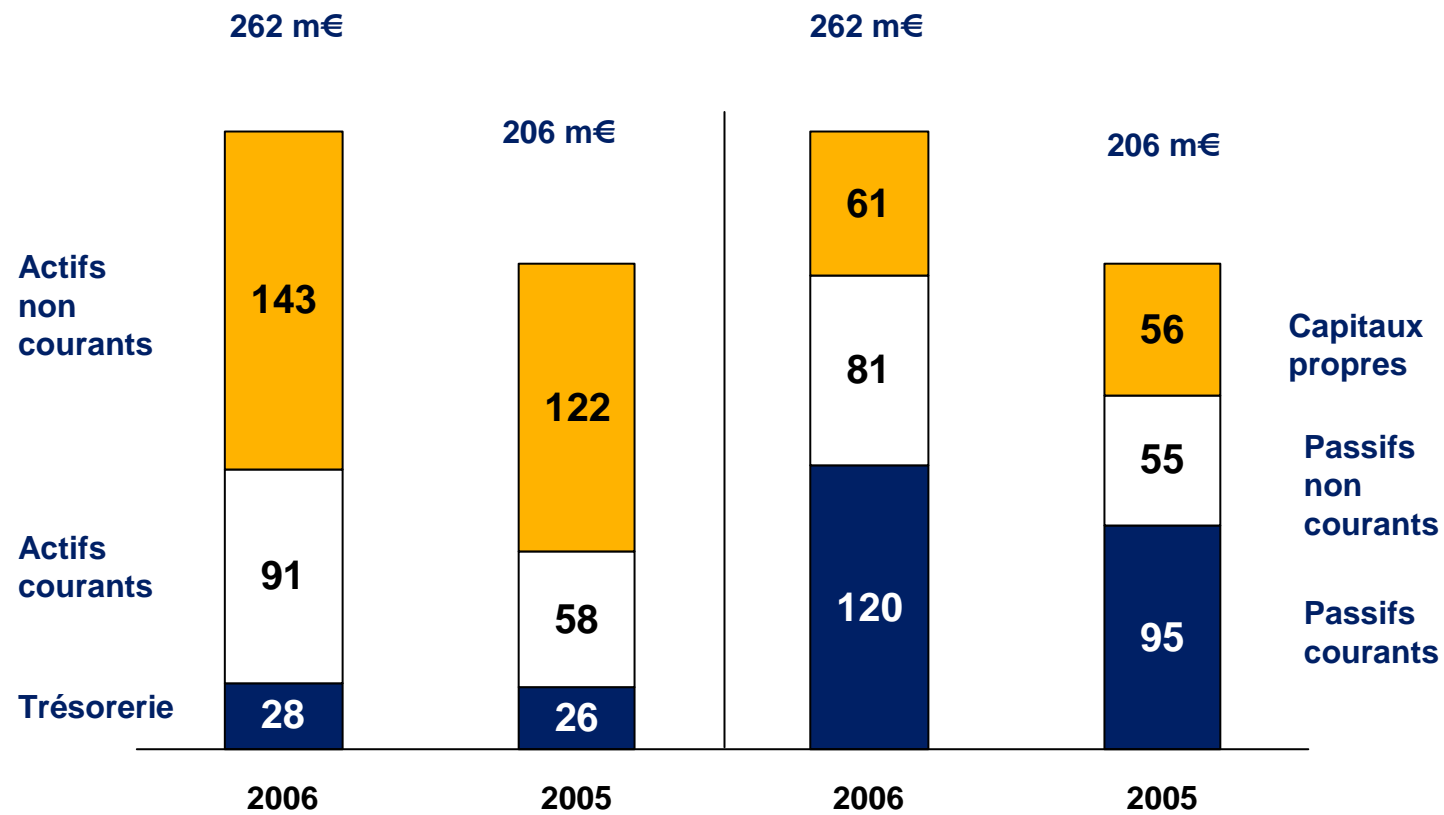
Le ROI par activité (hors frais centraux et divers) se décompose de la façon suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	2006	2005
Conteneurs maritimes	57%	35,2%
Constructions modulaires	12,6%	8,7%
Barges fluviales	10,4%	11,8%
Wagons	15,2%	22,2%
ROI des activités	16,5%	14,8%



Résultats et Financements

Bilan simplifié comparé (m€)



Résultats et Financements

Gestion de la dette du groupe



	2006	2005
Dette financière nette avec recours	70,7 M€	56,3 M€
Gearing avec recours (dette financière nette avec recours /capitaux propres)	1,2	1,0
Leverage avec recours (dette financière nette avec recours/EBITDA)	3,0	3,5

- Gearing incluant les dettes sans recours : 1,4
- Leverage incluant les dettes sans recours : 3,6
- Amélioration du ratio de Leverage liée à l'augmentation de la rentabilité opérationnelle
- Prévision d'augmentation du Gearing d'ici la fin de l'année liée à la poursuite des investissements en propre



Résultats et Financements

Gestion de la dette du groupe



	Montant au bilan	Répartition	Taux moyen	Part en taux variable
Crédit court terme	32,4 M€	29%	4,62%	100%
Crédit moyen et long terme	66,6 M€	58%	5,54%	46%
Dettes sans recours	14,3 M€	13%	5,23%	37%
TOTAL	113,3 M€	100%	5,24%	60%

- 13 % de la dette consolidée est sans recours contre le Groupe
- 15 % de la dette du groupe est en dollars américains
- Répartition satisfaisante de la dette financière à taux fixe (45 %) et à taux variable (55 %) après impact des swaps
- Émission d'une OBSAR de 40,4 m€ au 1^{er} trimestre 2007 qui permet de :
 - Consolider les relations bancaires (6 banques ont participé)
 - Confirmer les lignes dédiées au préfinancement d'actifs
 - Augmenter les marges de manœuvre
 - Allonger la durée moyenne de la dette



Résultats et Financements

Liquidité du groupe



- Le risque de liquidité du Groupe est faible grâce aux :
 - 130 m€ d'actif net immobilisé, 37 m€ d'actifs en stock et 28 m€ de disponibilités et valeurs mobilières de placement
 - Ressources d'autofinancement du Groupe (CAF augmentée des prix de cession des actifs) en moyenne de 32 m€ sur les trois dernières années (23 m€ au 31 décembre 2006).
 - 50 m€ de lignes bancaires disponibles
- Les lignes bancaires disponibles permettent au Groupe de
 - préfinancer les actifs en commande avant de les céder à des investisseurs tiers
 - financer les actifs conservés par le Groupe sur son bilan

Résultats et Financements

Gestion pour compte de tiers



- Le Groupe a conclu 118 m€ de programmes de gestion en 2006 sur les activités conteneurs maritimes et wagons permettant d'assurer la croissance sans alourdir son bilan.
- 75 % des actifs gérés (593 m€) appartiennent à des investisseurs tiers dont 85% en programmes de gestion
- Tous les programmes sont sans recours contre le Groupe et sans revenus minimums garantis.
- Investissement récurrent de la part d'investisseurs diversifiés (européens, américains, asiatiques)
- Plus de 60 m€ de programmes de gestion sont déjà planifiés en 2007



Résultats et Financements

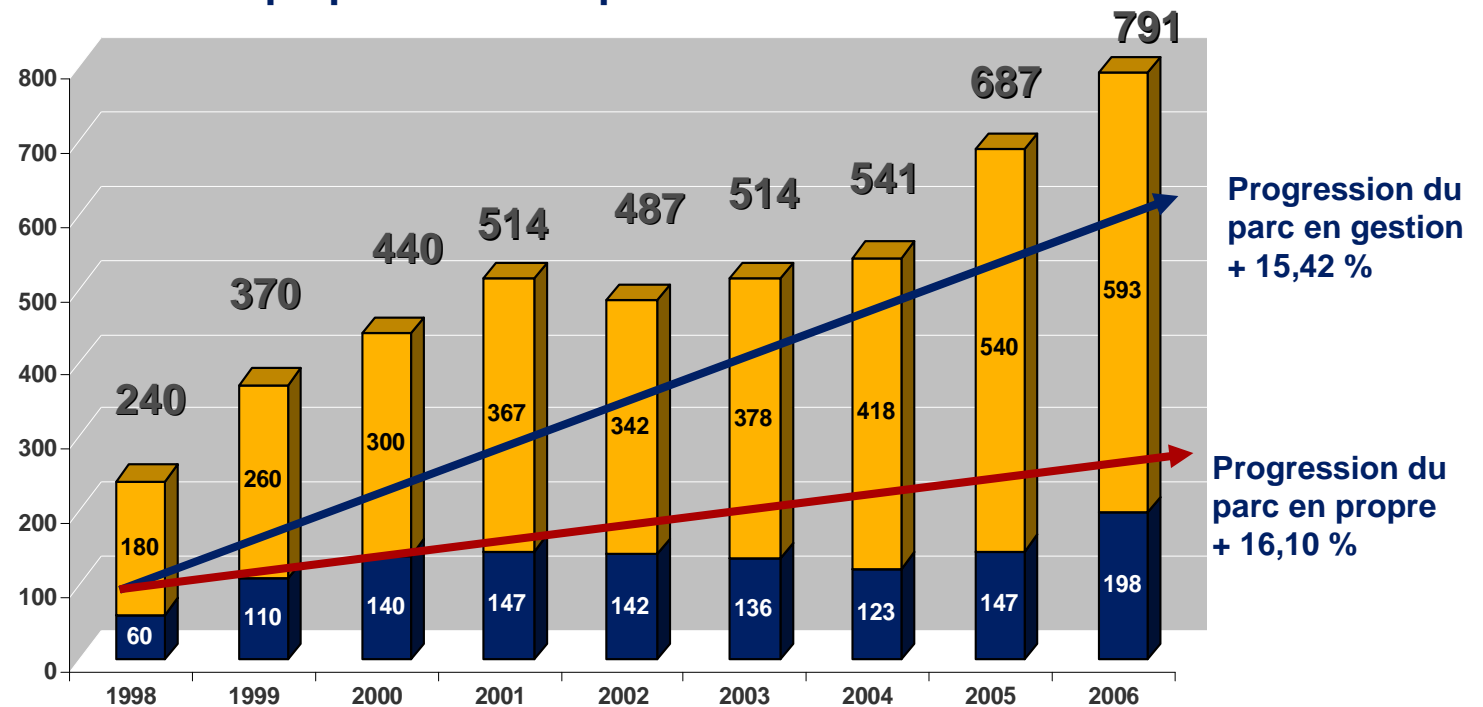
Répartition des actifs corporels bruts gérés



en millions d'euros

- Matériels propriété des investisseurs
- Matériels propriété du Groupe

Progression
annuelle moyenne
du parc + 15,61 %



Plus de la moitié des actifs gérés est valorisée en dollar américain (taux de change 1,317)

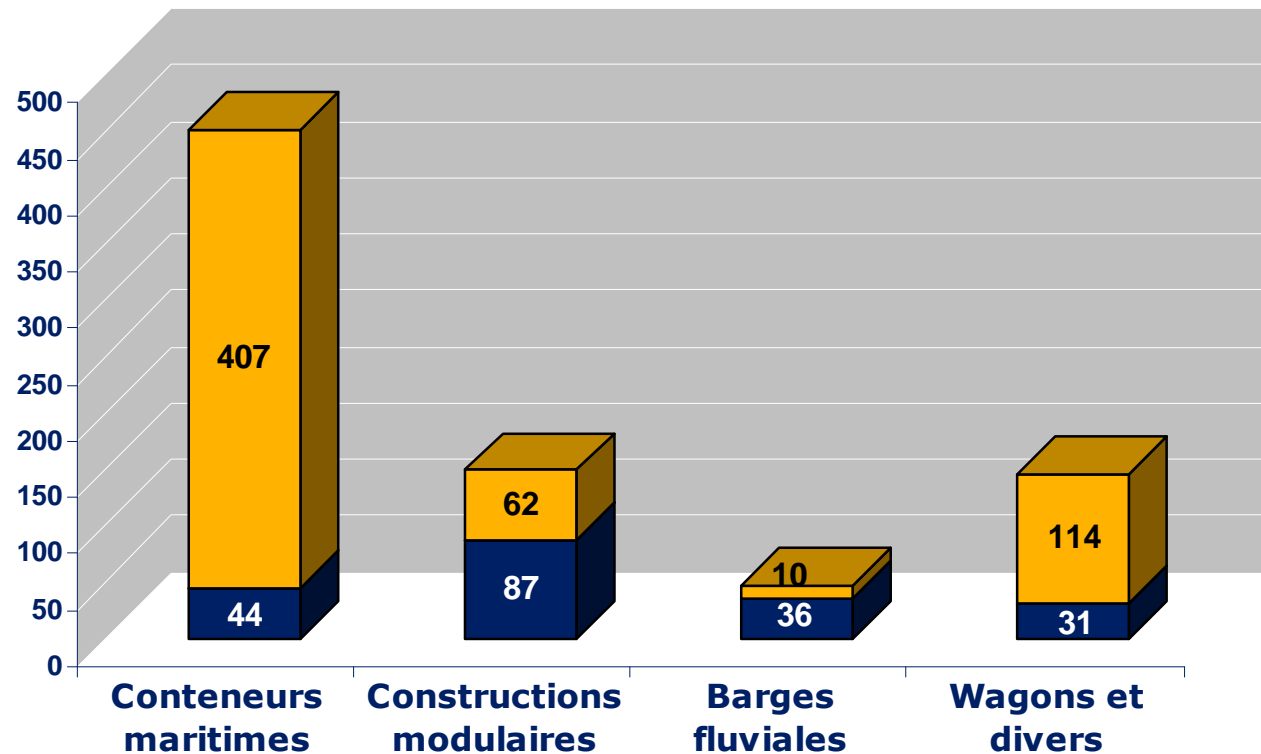


Résultats et Financements

Répartition des matériels par activité



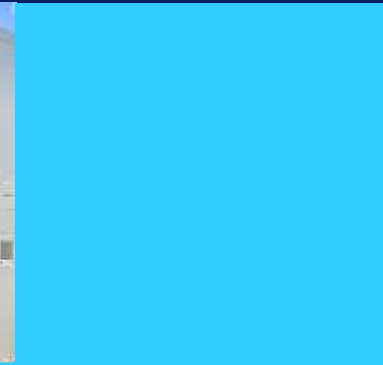
■ Propriété Groupe ■ Propriété Investisseurs



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 200 m€ d'investissements par an contre 182 m€ réalisés en 2006
 - 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.



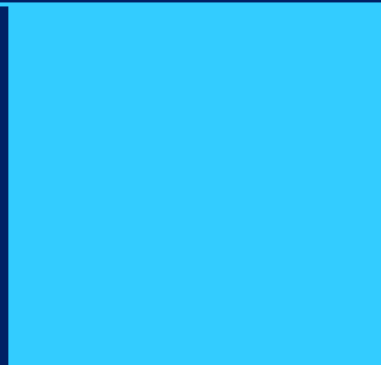
Stratégie et Objectifs

Objectifs 2007



- Hausse de la marge opérationnelle en 2007
- Objectif de croissance du résultat net 2007 de minimum 40%

Touax et la Bourse



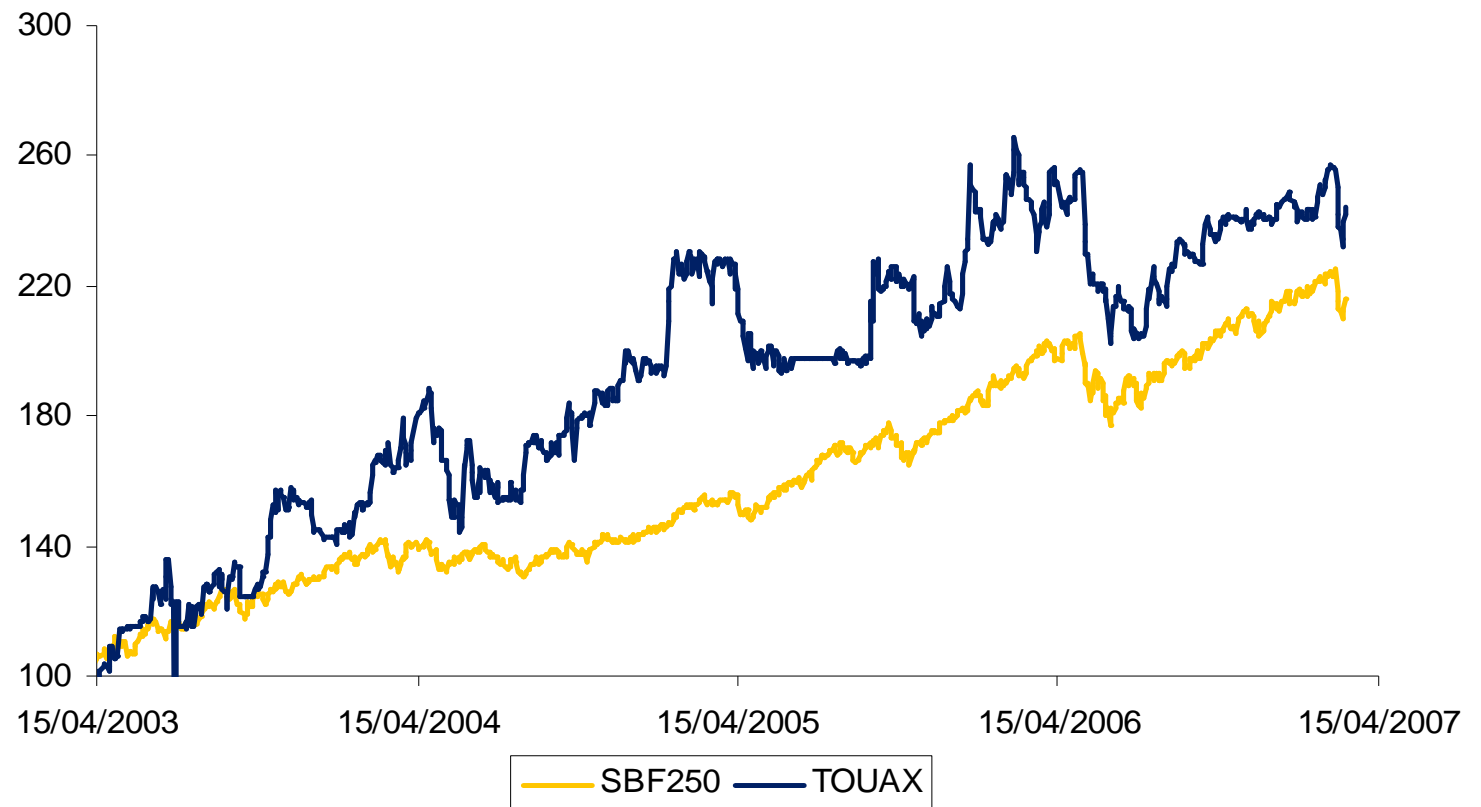
Touax®

TOUAX ET LA BOURSE

Cours de bourse



Evolution du titre (cours base 100 au 15 avril 2007) sur 4 ans



TOUAX ET LA BOURSE

Données boursières



	2006	2005	2004	2003
Nombre d'actions (en milliers)	3 886	3 765	2 838	2 838
Capitalisation boursière (en M€)	97,52	88,29	58,47	42,43
Capitaux propres consolidés part du Groupe (M€) (1)	60,47	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)	5 578	4 385	1 038	764
BNPA (€)	1,86(2)	1,40(3)	1,12	0,91
PER	13,49	16,75	18,39	16,43
Distribution globale nette par action (€)	0,75	0,7	0,6	0,6
Rendement global de l'action	3,0%	3,0%	2,9%	4,0%
Cours de clôture	25,10	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 : 3 873 294

(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 croissance
- Valeur de croissance et de rendement basée sur des actifs tangibles.



Un nouveau logo

Une nouvelle ambition



- Tour Arago. 5, rue Bellini 92806 Puteaux – La Défense cedex
- Tel : + 33 (0)1 46 96 18 00
- Fax : + 33 (0)1 46 96 18 18
- touax@touax.com
- www.touax.com
- SCA au capital de 31 084 152 €
- RCS Nanterre B 305 729 352