



## L'EXPÉRIENCE DE LA LOCATION OPÉRATIONNELLE

## Résultat net annuel 2009 : +14,2 m€

« Nous sommes satisfaits de nos résultats au regard du contexte de forte crise en 2009. Notre modèle nous permet de nous adapter rapidement aux conditions de marchés et ainsi d'offrir une récurrence de résultat et de dividendes à nos actionnaires. La crise financière a réduit les capacités de financement de nos clients qui se tournent d'avantage vers la location pour leurs nouveaux besoins. Un rebond significatif est donc attendu en sortie de crise. » indiquent Fabrice et Raphaël Walewski, gérants de TOUAX.

## Baisse limitée du résultat 2009

Bien que l'année 2009 ait été marquée par la baisse du chiffre d'affaires (-26 %), elle montre également la bonne résistance du Groupe avec une hausse du chiffre d'affaires locatif (+1 %) et une baisse limitée de l'EBITDA après distribution aux investisseurs (-8 %) et du résultat net (-16 %).

| <i>Données consolidées (en millions d'euros - normes IFRS)</i>                           | 31 décembre 2009 | 31 décembre 2008 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires                                                                       | 271,8            | 368,7            |
| dont Conteneurs maritimes                                                                | 89,1             | 205,9            |
| Constructions modulaires                                                                 | 88,1             | 87,3             |
| Barges fluviales                                                                         | 26,9             | 24,9             |
| Wagons                                                                                   | 67,7             | 50,6             |
| Marge Brute d'Exploitation - EBITDA (1)                                                  | 110,9            | 118,9            |
| EBITDA après distribution aux investisseurs                                              | 48,9             | 53,5             |
| Résultat d'exploitation avant distributions aux investisseurs                            | 90,2             | 102,8            |
| Résultat d'exploitation après distribution aux investisseurs - Résultat opérationnel (2) | 28,3             | 37,4             |
| Résultat courant avant impôt                                                             | 18,4             | 20,3             |
| Résultat net part du Groupe                                                              | 14,2             | 16,8             |
| Bénéfice net par action (€)                                                              | 2,73             | 3,72             |
| Total Actif non courant                                                                  | 365,0            | 311,0            |
| Total Bilan                                                                              | 562,0            | 501,5            |
| Capitaux propres de l'ensemble                                                           | 128,9            | 102,4            |
| Endettement net bancaire (3)                                                             | 301,8            | 262,1            |

(1) L'EBITDA (earnings before interest taxes depreciation and amortization) calculé par le Groupe correspond au résultat opérationnel courant défini par le CNC augmenté des dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations

(2) Le résultat d'exploitation après distribution aux investisseurs correspond au résultat opérationnel tel que défini par le CNC.

(3) Incluant 112,8 millions d'euros de dettes sans recours en 2009.

## Analyse des quatre divisions du Groupe

La division **Conteneurs Maritimes**, en 2009, a été impactée par l'absence des ventes de conteneurs à des investisseurs mais également par la baisse des tarifs locatifs et des taux d'utilisation corrélée à une augmentation des frais de stockage.

Le nouveau statut de producteur/loueur permet à la division **Constructions Modulaires** de bien résister. La combinaison de la conquête de nouvelles parts de marché avec une reprise des taux d'utilisation depuis avril 2009 permet une contribution plus importante de la division aux résultats du Groupe.

La division **Barges Fluviales** a connu une baisse de l'affrètement sur le Rhin et a été impactée par la mise en service des nouveaux investissements livrés en 2009 et qui ne seront productifs qu'à compter de 2010.

La division **Wagons de fret** a bénéficié d'un accroissement du parc géré (+12,7 %) et d'une hausse des ventes de wagons à des investisseurs.

## Situation financière maîtrisée

Les événements majeurs sont :

- les augmentations de capital pour 18,6 millions d'euros en juin (émission de titres) et juillet 2009 (paiement du dividende en actions).
- le ratio de gearing (endettement avec recours / fonds propres) s'élève à 1,47 fin 2009 contre 1,56 fin 2008. Le ratio de leverage qui présente la capacité de remboursement des dettes financières (endettement net avec recours / EBITDA) s'élève à 3,86 années en 2009 contre 2,98 en 2008.
- TOUAX dispose de plus de 50 millions d'euros de lignes disponibles au 31 décembre 2009.

## Un modèle économique solide

La force de TOUAX repose sur une stratégie de création de valeur dont les principaux atouts sont :

- **Un parc locatif en propriété** de 486 millions d'euros (en augmentation de 70 millions d'euros sur 2009) **investi dans des matériels standardisés et mobiles, qui bénéficient d'une longue durée de vie entre 15 ans et 50 ans** et permettent de générer une rentabilité locative récurrente. Ces actifs représentent un potentiel de valorisation du Groupe en créant à terme des opportunités de gain sur cession.
- **Un parc locatif** de 817 millions d'euros (en augmentation de 5 millions d'euros en 2009) **géré pour le compte de tiers sur des contrats de gestion de longue durée**. Ces investissements externalisés permettent de générer du résultat supplémentaire et d'améliorer la rentabilité des fonds propres sans immobiliser de capitaux.
- **Une politique de développement résolument tournée vers l'international** pour profiter des échanges mondiaux (83 % du chiffre d'affaires est réalisé en dehors de la France). TOUAX est présent sur cinq continents.
- **Une forte diversification sur quatre métiers porteurs sur le long terme** (malgré la contraction sur l'année 2009) : mondialisation des échanges et croissance asiatique favorables à la location de conteneurs maritimes, libéralisation du fret ferroviaire Européen favorable aux offres de location de wagons de fret, besoin de flexibilité et de coûts attractifs favorisant les constructions modulaires par rapport aux constructions traditionnelles, et prise de conscience environnementale favorable au transport fluvial.

## Perspectives 2010 : des signes positifs de retour à la croissance

Le Fonds Monétaire International prévoit un retour à la croissance mondial pour 2010 et les prévisions sont maintenues à la hausse (+3,3 % FMI – janvier 2010. +5,5 % Clarkson Research Services – février 2010). Cette évolution n'est toutefois pas homogène avec des croissances faibles dans les pays développés et des croissances fortes dans les pays en voie de développement (BRIC).

### Conteneurs maritimes :

L'absence de fabrication mondiale de conteneurs maritimes depuis septembre 2008, combinée à une réduction du parc disponible de 5 % sur le marché, limite la surcapacité. La reprise des échanges inter-Asie depuis six mois, a relancé la demande de location de conteneurs neufs par les compagnies maritimes entraînant une hausse des taux d'utilisation et des tarifs locatifs.

### Constructions modulaires :

La division Constructions Modulaires continue de conquérir de nouveaux marchés grâce à ses nombreux atouts face à la construction traditionnelle et bénéficie des divers projets des plans de relance européens tournés vers les infrastructures et la construction. Le développement de nouveaux produits (constructions modulaires et industrialisées bénéficiant des meilleures normes de construction) devrait permettre de développer les ventes vers de nouveaux marchés (logements sociaux, résidences étudiantes, base de vie export, etc.).

### Barges fluviales :

Le transport fluvial demeure le mode de transport le plus écologique : il consomme 3,7 fois moins de pétrole, émet 4 fois moins de CO2 et coûte 7 fois moins cher que la route. Ces atouts le placent dans une position privilégiée pour bénéficier du soutien des grands groupes industriels et des pouvoirs publics en faveur des transports alternatifs.

### Wagons de fret :

La division Wagons de fret bénéficie du besoin structurel de renouvellement du parc européen et de l'atout économique et écologique du transport ferroviaire. Compte tenu de la crise qui a freiné la demande en 2009 il existe une surcapacité temporaire sur certains types de wagons et peu de livraisons de wagons neufs sont escomptées en 2010. Il est par contre prévu une hausse progressive des taux d'utilisation des parcs existants en 2010 et un rebond est attendu en 2011 avec un retour aux investissements.

**Le Groupe prévoit une stabilité de son chiffre d'affaires locatif et une progression des ventes en 2010.**

Le Groupe TOUAX offre ses services de location opérationnelle auprès d'une clientèle mondiale, pour son propre compte et pour le compte d'investisseurs. TOUAX est leader européen continental en conteneurs maritimes et en barges fluviales et 2e en constructions modulaires et en wagons de fret (wagons intermodaux). TOUAX est bien placé pour répondre à l'essor de l'externalisation des actifs non stratégiques des entreprises et offre tous les jours à plus de 5 000 clients des solutions rapides et flexibles de location.

TOUAX est coté à Paris sur NYSE EURONEXT – Euronext Paris Compartiment C (Code ISIN FR0000033003). Indice SBF 250

Vos contacts :

TOUAX

Fabrice & Raphaël WALEWSKI

Gérants

[touax@touax.com](mailto:touax@touax.com)

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

Tel : 01 46 96 18 00

ACTIFIN

Jean-Yves BARBARA

[jybarbara@actifin.fr](mailto:jybarbara@actifin.fr)

Tel : +33 (0)1 56 88 11 11



actifin  
communication financière