



L'EXPÉRIENCE DE LA LOCATION OPÉRATIONNELLE

**Résultat net part du Groupe 2012 : 9,1 m€**

Eléments significatifs des comptes consolidés (en millions d'euros - normes IFRS)	2012	2011	variation 2012-2011
Chiffre d'affaires	358,0	335,8	6,6%
dont Conteneurs maritimes	173,7	126,4	37,4%
Constructions modulaires	116,6	111,8	4,3%
Barges fluviales	25,8	23,5	9,7%
Wagons de fret	41,8	74,0	-43,5%
Marge Brute d'Exploitation - EBITDA (1)	118,3	118,9	-0,5%
EBITDA après distribution aux investisseurs	61,8	57,7	7,0%
Résultat opérationnel	29,0	31,5	-7,7%
Résultat net part du Groupe	9,1	13,4	-31,9%
Bénéfice net par action (€)	1,60	2,35	-31,9%
Total actif non courant	563,8	410,6	37,3%
Total bilan	776,1	606,6	27,9%
Capitaux propres de l'ensemble	173,0	146,3	18,2%
Endettement net bancaire (2)	432,6	318,8	35,7%

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

(2) Incluant 178,9 millions d'euros de dettes sans recours en 2012

Les comptes consolidés au 31 décembre 2012 ont été arrêtés par le Conseil de gérance le 27 mars 2013 et ont été audités par les Commissaires aux Comptes. Les rapports d'audit sont en cours d'émission.

## Année 2012

Le chiffre d'affaires consolidé de l'année 2012 s'élève à 358 millions d'euros contre 336 millions d'euros pour l'année 2011, soit une hausse de 7 % (+1 % à devises et périmètre constants).

Le Groupe affiche une hausse des activités de location internationale de conteneurs maritimes qui augmentent grâce au dynamisme de leur marché dans un contexte de croissance des flux mondiaux.

La hausse des ventes de constructions modulaires et de barges fluviales correspond à des prises de part de marché en Europe et pour l'activité constructions modulaires, à la nouvelle implantation du Groupe en Afrique.

À parité constante, les actifs gérés augmentent de 9 %. Au global, le Groupe gère à fin 2012, 1,6 milliard d'euros d'actifs (conteneurs maritimes, constructions modulaires, wagons de fret et barges fluviales) qu'il loue à plus de 5 000 clients. La part des actifs en propriété a progressé et représente désormais 45 % du total des actifs gérés.

L'EBITDA avant distribution aux investisseurs est stable et l'EBITDA après distribution aux investisseurs augmente de 7 % à 61,8 millions d'euros.

Le résultat opérationnel s'établit à 29 millions d'euros au 31 décembre 2012 contre 31,5 millions d'euros à fin 2011.

Le résultat net du Groupe s'élève à 9,1 millions d'euros pour l'année 2012 en baisse comparé à 13,4 millions d'euros en 2011. Cette baisse résulte de la dégradation économique européenne non encore compensée par les activités internationales du Groupe.

## Analyse de la contribution des quatre divisions du Groupe

**Conteneurs Maritimes** : La division a bénéficié d'un bon niveau d'activité du commerce mondial en 2012. La demande en conteneurs des compagnies maritimes est restée forte et les taux d'utilisation se sont maintenus à un niveau élevé. Le Groupe a augmenté sa flotte sous gestion de 14 % par rapport à fin 2011 et fait progresser son chiffre d'affaires de 37 %. 50 % du chiffre d'affaires est réalisé avec des clients asiatiques.

**Constructions Modulaires** : Le ralentissement de l'activité économique européenne a pesé sur la rentabilité et les résultats de la division. Pour remédier à cette situation, le Groupe a pris des mesures visant à diminuer ses coûts et optimiser son organisation. TOUAX s'est aussi positionnée sur le marché africain grâce à l'acquisition du leader marocain de la construction modulaire pour accentuer sa diversification sur les pays émergents.

**Barges Fluviales** : Le Groupe a accéléré son implantation en Amérique du Sud et continué de développer de nouveaux services sur la plupart des bassins où il est présent, entraînant une hausse de son chiffre d'affaires de 10 %.

**Wagons de Fret** : Le ralentissement économique de l'activité européenne a entraîné une baisse des investissements et donc de ventes de wagons en 2012 expliquant la baisse du chiffre d'affaires à 41,8 millions d'euros.

## Une situation financière maîtrisée

L'endettement net bancaire du Groupe s'élève à 432,6 millions d'euros comparé à 318,8 millions d'euros en 2011. Cette augmentation s'explique pour moitié par l'intégration de la société SRF Railcar Leasing Ltd dans la consolidation du Groupe et pour le solde, principalement par le financement de l'acquisition de nouveaux matériels et son développement en Afrique.

TOUAX a réalisé des investissements nets en propre à hauteur de 103,9 millions d'euros en 2012 et enregistré près de 80 millions d'euros d'actifs supplémentaires avec l'intégration dans son périmètre de consolidation de SRF Railcar Leasing Ltd. Le taux moyen de la dette financière brute au 31 décembre 2012 est en baisse par rapport à 2011 et ressort à 3,66 % (3,73 % au 31 décembre 2011). TOUAX dispose de 59 millions d'euros de lignes disponibles au 31 décembre 2012.

Les fonds propres consolidés du Groupe passent de 146,3 millions d'euros à 173 millions d'euros.

En 2012, le Groupe a diversifié ses sources de financement avec l'émission d'obligations pour 22 millions d'euros, des financements désintermédiais d'actifs pour 11 millions de dollars et des financements de projet de développement avec des partenaires minoritaires pour 10 millions d'euros.

Le Gearing avec recours (ratio d'endettement excluant la dette sans recours sur fonds propres consolidés) s'élève à 1,47. Le leverage avec recours (dettes financières avec recours sur EBITDA annuel) s'élève à 4,01.

## Dividende proposé : 0,50 € par action et distribution d'actions gratuites

Le Conseil de gérance proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires devant se réunir le 11 juin prochain, de fixer le montant du dividende au titre de 2012 à 0,50 euro par action. Sachant qu'un acompte du même montant a été versé en janvier 2013, aucun solde ne serait versé.

Afin de récompenser ses actionnaires, le Conseil de gérance proposera à l'Assemblée Générale une distribution gratuite d'actions pour un montant équivalent à 0,50 euro par action sous la forme d'une augmentation de capital par incorporation de réserves.

## Perspectives

**Conteneurs maritimes** : Avec une activité entièrement tournée vers l'international, le Groupe devrait bénéficier d'un environnement de croissance favorable. Après une hausse de 3,7 % en 2012, les dernières prévisions de croissance des trafics conteneurisés de Clarkson Research Services Ltd s'élèvent à 6,1 % pour 2013 et de 6,8 % en 2014.

**Constructions modulaires** : Avec son ancrage principalement européen, la division ne profitera pas d'un environnement économique favorable en 2013. Pour faire face à cette situation, le Groupe compte développer son implantation en Afrique et renforcer sa compétitivité en Europe.

**Wagons de fret** : Le transport ferroviaire de marchandises en Europe ne présente pas d'amélioration en 2013 mais la demande en wagons de fret pourrait progresser significativement en 2014 compte tenu des faibles investissements effectués par le secteur depuis 2009.

**Barges fluviales** : La reprise structurelle du transport fluvial en Europe et aux États-Unis ainsi que les besoins élevés de transports de matières premières en Amérique du Sud devraient être favorables à la croissance des activités de location et de vente de barges fluviales.

Les gérants, Fabrice et Raphaël WALEWSKI s'attendent à « une stagnation des activités européennes entraînant un faible 1<sup>er</sup> semestre 2013 dans la continuité du 2<sup>ème</sup> semestre 2012. Il est en revanche prévu une hausse du chiffre d'affaires en 2013 et 2014 compte tenu de la croissance et des investissements dans les pays émergents ».

## Les atouts de TOUAX

La stratégie de création de valeur du Groupe TOUAX repose principalement sur la récurrence de ses revenus (70 % du chiffre d'affaires locatif - hors prestations de services - en contrats pluriannuels), la diversification de ses activités et une stratégie de développement à l'international :

- Une diversification à travers ses métiers de location et de vente déclinés sur 4 types d'actifs (Conteneurs Maritimes, Constructions Modulaires, Barges Fluviales et Wagons de Fret) et deux modes de gestion (la gestion pour compte propre et la gestion pour compte de tiers),
- Une demande structurellement porteuse pour ses actifs : les prévisions de croissance du commerce mondial (+3,5 %, FMI, janvier 2013) et du transport sont positives, ce qui est favorable à la location de conteneurs maritimes ; le besoin de flexibilité, de rapidité, et de coûts attractifs favorise les constructions modulaires par rapport à la construction traditionnelle ; la prise de conscience environnementale, la hausse des trafics de matières premières et agricoles, et la libéralisation du fret ferroviaire dans de nombreux pays sont favorables à la location de barges fluviales et de wagons au niveau international,
- Un parc en propriété (710 millions d'euros en propriété) de matériels standardisés et mobiles, qui bénéficient d'une longue durée de vie entre 15 ans et 50 ans permettant de générer une rentabilité locative récurrente grâce à des contrats long terme et d'une faible obsolescence représentant un potentiel de valorisation du Groupe en créant à terme des opportunités de plus-values sur cession,
- Une activité transverse de gestion pour compte de tiers (871 millions d'euros d'actifs gérés pour compte de tiers sur des contrats de gestion de longue durée) permettant d'améliorer la rentabilité des fonds propres du Groupe sans immobiliser de capitaux, d'accompagner la croissance du Groupe et la demande de ses clients,
- Une politique de développement résolument tournée vers l'international pour profiter des échanges mondiaux et des nouvelles zones de croissance (plus de 50 % du chiffre d'affaires est réalisé en dehors de l'Europe au 31 décembre 2012). TOUAX est présent sur les 5 continents.

## Prochains rendez-vous

- 2 avril 2013 : présentation des résultats (réunion SFAF et conférence téléphonique)
- 15 mai 2013 : publication du chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2013
- 11 juin 2013 : Assemblée Générale annuelle (Hôtel Pullman La Défense)

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 le leader européen continental en conteneurs maritimes et en barges fluviales et 2<sup>e</sup> 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) et fait partie des indices CAC® Small et CAC® Mid & Small et du SRD Long-seulement.

**TOUAX**  
Fabrice & Raphaël WALEWSKI, Gérants  
touax@touax.com  
www.touax.com  
Tel : 01 46 96 18 00

**ACTIFIN**  
Ghislaine GASPERETTO  
ggasparetto@actifin.fr  
Tel : +33 (0)1 56 88 11 11