



Chiffre d'affaires semestriel 2014 : 167,4 millions d'euros (+4,4 %)

Résultat net part du Groupe : -4,5 millions d'euros

Diminution de l'endettement net de 13 %

Augmentation des fonds propres de 13 %

« *Notre compte de résultat est toujours impacté par la faible activité de constructions modulaires, exposée aux difficultés du secteur de la construction en Europe Occidentale. Le retour à la rentabilité de cette activité cyclique sera progressif par l'adaptation des flottes locatives à la demande et une conjoncture meilleure à moyen terme. Sur le semestre, nos autres activités de location et vente de matériels de transport (conteneurs, wagons et barges) affichent un résultat opérationnel positif profitant d'une meilleure diversification géographique. Nous poursuivons le financement de nos nouveaux projets par l'adossement à des investisseurs tiers permettant d'améliorer notre situation financière avec une augmentation du free cash et de nos liquidités et une baisse de l'endettement* » indiquent Fabrice et Raphaël Walewski, gérants.

ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Le conseil de gérance de TOUAX, réuni le 27 août 2014 a arrêté les comptes consolidés au 30 juin 2014. Ces comptes ont fait l'objet d'un examen limité au terme duquel les commissaires aux comptes ont émis un rapport sans réserve.

Chiffre d'affaires						
(données consolidées auditées, en milliers d'euros)	T1 2014	T2 2014	TOTAL S1 2014	T1 2013	T2 2013	TOTAL S1 2013
Chiffre d'affaires locatif (1)	48 772	52 034	100 806	51 407	53 042	104 449
Ventes de matériels	23 984	42 565	66 549	8 251	47 555	55 806
Chiffre d'affaires consolidé	72 756	94 599	167 354	59 658	100 597	160 254

(1) Le chiffre d'affaires locatif inclut les prestations de services annexes.

Le chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre 2014 s'élève à 167,4 millions d'euros contre 160,3 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2013, soit une hausse de 7,1 millions d'euros (+4,4 %). À devises et périmètre constants, le chiffre d'affaires augmente de 6,8 %.

Le chiffre d'affaires locatif qui intègre les prestations de services annexes recule de 3,5 % au 1^{er} semestre 2014 comparé à 2013 pour s'établir à 100,8 millions d'euros. La baisse est limitée à 1,8 % à devises et périmètre constants. Cette diminution provient principalement de l'activité locative des Constructions Modulaires en Europe et d'un effet de change défavorable dans l'activité Conteneurs Maritimes.

Le chiffre d'affaires ventes de matériels s'établit à 66,5 millions d'euros, en hausse de 19,3 % au 1^{er} semestre 2014 avec une augmentation des syndications de conteneurs maritimes à des investisseurs, une cession significative de wagons nord-américains et une progression des ventes de constructions modulaires d'occasion.

Analyse de la contribution des quatre divisions du Groupe

Chiffre d'affaires par activité (données consolidées auditées, en milliers d'euros)	T1 2014	T2 2014	TOTAL S1 2014	T1 2013	T2 2013	TOTAL S1 2013
Chiffre d'affaires locatif (1)	20 949	21 903	42 851	21 786	21 559	43 345
Ventes de matériels	16 520	23 494	40 014	2 851	33 968	36 819
Conteneurs maritimes	37 469	45 397	82 865	24 637	55 526	80 162
Chiffre d'affaires locatif (1)	15 707	17 173	32 880	17 094	19 180	36 274
Ventes de matériels	7 220	4 892	12 112	5 108	8 710	13 818
Constructions modulaires	22 927	22 065	44 992	22 202	27 890	50 092
Chiffre d'affaires locatif (1)	3 879	3 944	7 823	3 977	3 600	7 577
Ventes de matériels	6	3 741	3 747	59	4 692	4 751
Barges fluviales	3 885	7 685	11 570	4 036	8 292	12 327
Chiffre d'affaires locatif (1)	8 261	9 037	17 298	8 542	8 661	17 203
Ventes de matériels	238	10 437	10 675	233	185	418
Wagons de fret	8 499	19 475	27 973	8 775	8 846	17 621
Autres (divers, éliminations)	-24	-23	-46	8	43	51
Chiffre d'affaires consolidé	72 756	94 599	167 354	59 658	100 597	160 254

(1) Le chiffre d'affaires locatif inclut les prestations de services annexes.

Conteneurs maritimes : À dollar constant, l'activité de location et de vente de conteneurs maritimes progresse au 1^{er} semestre 2014 de 7,2 % pour atteindre 82,9 millions d'euros. Après un faible 1^{er} trimestre 2014 en Asie, la demande locative de conteneurs maritimes a redémarré à partir du mois d'avril. La concurrence reste forte compte tenu de la liquidité importante aux États-Unis et des coûts de financements bas. Dans ce contexte, TOUAX a réussi à maintenir ses tarifs locatifs avec un taux d'utilisation stable à 91 %. Le Groupe a poursuivi ses investissements de conteneurs neufs et a réalisé des opérations de sale & lease back qui ont été syndiquées à des investisseurs tiers ce qui explique la croissance du chiffre d'affaires ventes. L'EBITDA de la division baisse cependant au 1^{er} semestre 2014 car le Groupe avait réalisé un volume de ventes de matériels d'occasion important en 2013 qui présentaient de plus fortes marges.

Nous continuons d'investir activement dans notre plateforme opérationnelle présente sur les 5 continents et dans notre expertise de gestion pour compte de tiers. Cela nous permet de garder nos avantages compétitifs et de répondre aux besoins tant de financement des compagnies maritimes que d'investissement de nos investisseurs tiers, soutenant ainsi une croissance rentable et durable.

Constructions modulaires : Le chiffre d'affaires de la division atteint 45 millions d'euros en baisse de 10,2 %. L'activité de location et de vente de constructions modulaires est toujours impactée par son exposition à une conjoncture économique européenne maussade dans le secteur de la construction. Les espérances de croissance en Europe restent faibles malgré un retour à la croissance plus marqué en Europe de l'Est, mais profitent aussi d'un soutien marqué des politiques monétaires. Le marché africain présente des besoins toujours croissants.

La rentabilité de la division a continué de diminuer en raison d'une pression sur les taux d'utilisation en Europe Occidentale et d'une baisse des ventes.

Le marché de la construction est cyclique et le retour à une situation profitable se fera progressivement en Europe. Notre stratégie déployée vise à éliminer nos surcapacités de production en Europe (fermeture du site de production en France en 2013 et diminution de notre capacité de production en République tchèque), à adapter notre flotte locative européenne à la demande avec une politique dynamique de cession de modules d'occasion, et à développer nos contrats exports en Afrique et en Amérique du Sud.

Barges fluviales : Le chiffre d'affaires de la division atteint 11,6 millions d'euros en baisse de 6,1 %, mais avec un chiffre d'affaires locatif en hausse de 3,2 % en raison d'une progression du taux d'utilisation, proche de 92 % sur la période. La demande dans les pays développés est principalement tirée par une nécessité de renouvellement des flottes anciennes de barges fluviales. Les besoins en Amérique du Sud sont toujours significatifs dans les secteurs d'exportation de matières premières. Les ventes de matériels d'occasion sont plus faibles comparé au 1^{er} semestre 2013.

Le Groupe bénéficie d'une bonne diversification géographique dans l'activité avec des investissements en Europe, en Amérique du Nord et en Amérique du Sud. Notre positionnement sur des marchés de niche nous permet de bénéficier d'un environnement peu concurrentiel et notre stratégie de diversification géographique limite les risques.

Wagons de fret : Le chiffre d'affaires de la division atteint 28 millions d'euros en hausse de 58,7 %, principalement liée à la cession de wagons d'occasion aux États-Unis, où nous avons saisi l'opportunité de céder une partie de notre parc en propriété dans un marché en pleine expansion.

L'activité locative se redresse en Europe avec une hausse progressive et consécutive du taux d'utilisation depuis 9 mois. Pour l'instant la progression du chiffre d'affaires locatif reste modeste avec moins de 1 % de croissance. D'une manière générale, le marché européen montre une reprise de la demande depuis plusieurs mois avec le retour d'appel d'offres de grands industriels pour le financement de wagons neufs. Le marché américain présente des besoins significatifs résultant de l'extraction de gaz de schiste et d'une très bonne récolte céréalière attendue en 2014.

Notre expertise de gestion en partenariat avec des investisseurs tiers, et le développement de notre plateforme opérationnelle en Europe nous positionne favorablement en cas de rebond de la demande européenne. Nous privilégions une prise de bénéfice sur nos investissements réalisés aux États-Unis compte tenu des valorisations actuelles. Nous proposons nos services en Asie pour bénéficier d'un marché naissant et porteur.

ANALYSE DES RÉSULTATS SEMESTRIELS

Éléments significatifs des comptes			
(données consolidées auditées, en millions d'euros)	30/06/2014	30/06/2013	2013
Chiffre d'affaires	167,4	160,3	349,3
dont Conteneurs maritimes	82,9	80,2	188,4
Constructions modulaires	45	50,1	103,0
Barges fluviales	11,6	12,3	23,8
Wagons de fret	28	17,7	35,0
Autres (divers et éliminations)	-0,5	0,5	-0,9
 Marge brute d'exploitation – EBITDAR (1)	48,2	55,8	102,5
EBITDA (2)	21,9	29,3	50,9
Résultat opérationnel	4,6	12,4	7,3
Résultat courant avant impôt	-4,4	2,3	-13
Résultat net part du Groupe	-4,6	0,8	-15,3
Bénéfice net par action (€)	-0,77	0,14	-2,63
 Total actif non courant	550,1	558,8	562,8
Total bilan	766,9	773,9	744,6
Capitaux propres de l'ensemble	192,5	169,8	184,4
Endettement net bancaire (3)	361,2	415,9	399,6

(1) L'EBITDAR (earnings before interest taxes depreciation amortization and rent) calculé par le Groupe correspond au résultat opérationnel courant augmenté des dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations et des distributions aux investisseurs (précédemment appelé EBITDA avant distribution aux investisseurs)

(2) L'EBITDA correspond à l'EBITDAR diminué des distributions aux investisseurs (précédemment appelé EBITDA après distribution aux investisseurs)

(3) Incluant 184,1 millions d'euros de dettes sans recours à fin juin 2014

1^{er} SEMESTRE 2014

Les comptes du 1^{er} semestre 2014 sont principalement marqués par la faiblesse de l'activité de location et de vente de constructions modulaires. L'activité française est la plus impactée avec une activité en baisse dans le secteur de la construction.

L'EBITDAR s'établit à 48,2 millions d'euros, en baisse de 14 % (-7,6 millions d'euros) du fait de l'activité Constructions Modulaires. L'EBITDA baisse en conséquence pour atteindre 21,9 millions d'euros.

Le résultat opérationnel s'élève à 4,6 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 12,4 millions d'euros à fin juin 2013 et le résultat net s'établit à -4,5 millions d'euros.

À parité constante, les actifs gérés par le Groupe sont stables par rapport à fin juin 2013. Le Groupe gère en totalité près d'1,6 milliard d'euros d'actifs patrimoniaux qu'il loue à plus de 5 000 clients. La part des actifs en propriété représente 45 % du total des actifs gérés.

UNE SITUATION FINANCIÈRE AMÉLIORÉE

La politique financière du Groupe est axée sur un objectif de désendettement et d'amélioration de la liquidité. Cette politique s'appuie sur la cession d'actifs d'occasion bien valorisés et non stratégiques ou non loués, le financement de la croissance par des investisseurs tiers et le renforcement des fonds propres par du capital hybride.

L'endettement net bancaire du Groupe baisse de 38 millions d'euros (-10 %) pour s'établir à 361,2 millions d'euros comparé à 399,6 millions d'euros à fin décembre 2013. Le taux moyen de la dette financière brute au 30 juin 2014 ressort à 3,53 % contre 3,85 % à fin décembre 2013. Nous disposons de 105 millions d'euros de trésorerie au 30 juin 2014.

Les ratios bancaires sont respectés. Le Gearing avec recours (ratio d'endettement excluant la dette sans recours sur fonds propres consolidés) s'élève à 0,9 contre 1,9 autorisé. Le leverage avec recours (dettes financières avec recours sur EBITDA annuel glissant) s'élève à 3,88 contre 4,95 autorisé.

Le Groupe a renforcé ses fonds propres avec succès en mai en émettant 18 millions de capital hybride ayant permis d'atteindre l'objectif de 50 millions d'euros de capital hybride.

Le free cash (flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles, après investissements et variation du besoin en fonds de roulement) du Groupe continue d'augmenter passant de 25,3 millions d'euros en 2013 à 30,5 millions d'euros pour le seul 1^{er} semestre de 2014.

PERSPECTIVES

Conteneurs maritimes : La demande de nouveaux conteneurs reste élevée portée par à la croissance des échanges mondiaux. Les prévisions de croissance du transport de conteneurs atteignent 6 % en 2014 et 7 % pour 2015 (source Clarkson Research juillet 2014). Les besoins de financements des compagnies maritimes ne devraient pas faiblir favorisant les opérations de sale & lease back.

Constructions modulaires : En Europe, les prévisions économiques s'orientent sur une reprise lente de la construction dans les années à venir tirée principalement par la construction résidentielle. L'activité en Europe de l'Est s'améliore plus rapidement avec les besoins d'infrastructures et le retour à la construction non résidentiel. Nous continuons cependant de prévoir une activité en dessous du point mort en 2014.

Barges Fluviales : La demande reste forte dans les pays émergents portée par les échanges mondiaux de matières premières.

Wagons de Fret : Les besoins de wagons de fret en Europe sont de plus en plus marqués par une nécessité croissante de renouvellement des matériels suite à la faiblesse des investissements depuis de nombreuses années.

Le Groupe entend poursuivre la croissance du free cash-flow avec la cession d'actifs bien valorisés et non stratégiques ou non loués, le financement de la croissance principalement par des investisseurs tiers, ainsi que l'amélioration des taux d'utilisation et l'optimisation des coûts.

PROCHAINS RENDEZ-VOUS

- 5 septembre 2014 : Réunion SFAF à 10 heures à Euronext
- 2 et 3 octobre 2014 : Participation au Midcap Event à Paris
- 13 novembre 2014 : Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2014

Le Groupe TOUAX loue des actifs tangibles (conteneurs maritimes, constructions modulaires, wagons de fret et barges fluviales) tous les jours à plus de 5 000 clients dans le monde, pour son propre compte et pour le compte d'investisseurs. Avec plus de 1,6 milliard € sous gestion, TOUAX est un des leaders européens de la location de ce type de matériels.

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.

Pour plus d'informations : www.touax.com

Vos contacts :

TOUAX
Fabrice & Raphaël WALEWSKI
Managing Partners
touax@touax.com
Tel : +33 (0)1 46 96 18 00

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

Touax®

actifin
communicationfinancière