



L'EXPÉRIENCE DE LA LOCATION OPÉRATIONNELLE

CHIFFRE D'AFFAIRES ET RÉSULTATS DU 1^{er} SEMESTRE 2015

- Chiffre d'affaires consolidé stable à 167,5 millions d'euros
- Reprise de l'activité Constructions Modulaires (+20,6 %)
- Résultat semestriel (-11,6m€) impacté principalement par les coûts de préparation des modules et des éléments exceptionnels
- Free cash flow positif à 11,4 millions d'euros
- Retour à un résultat opérationnel positif en 2016

L'activité du Groupe au 1^{er} semestre 2015 reflète un début de reprise économique européenne avec une hausse des taux d'utilisation des activités européennes (Constructions Modulaires et Wagons de Fret principalement) et une contraction, dans une plus faible mesure, dans les pays émergents principalement en Amérique du Sud (Barges Fluviales). L'activité de ventes de constructions modulaires en Europe marque aussi une forte reprise. La reprise européenne s'accompagne de coûts liés à la préparation des modules en vue de leur relocation et de frais exceptionnels qui impacteront la rentabilité sur l'ensemble de l'exercice 2015. Concernant l'activité Conteneurs Maritimes, le ralentissement de la croissance chinoise, entraînant la baisse des prix de l'acier, crée des opportunités d'investissements dans un contexte de mondialisation des échanges toujours porteur.

Le conseil de gérance de TOUAX, réuni le 28 août 2015 a arrêté les comptes consolidés au 30 juin 2015. Ces comptes ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes.

ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires (en milliers d'euros)	T1 2015	T2 2015	TOTAL			
			S1 2015	T1 2014	T2 2014	S1 2014
Chiffre d'affaires locatif (1)	55 420	55 938	111 358	48 772	52 034	100 806
Ventes de matériels	12 808	43 371	56 179	23 984	42 565	66 549
Chiffre d'affaires consolidé	68 228	99 309	167 537	72 756	94 599	167 354

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

Le chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre 2015 est stable à 167,5 millions d'euros correspondant à une hausse du chiffre d'affaires locatif et une baisse des ventes. À devises constantes, le chiffre d'affaires recule de 10,8 % notamment en raison de la dépréciation de l'euro.

Le chiffre d'affaires locatif est en hausse de 10,5 % à 111,4 millions d'euros en raison d'un effet de change favorable du dollar dans l'activité Conteneurs Maritimes. À devises constantes, le chiffre d'affaires locatif est stable avec une reprise de l'activité Constructions Modulaires en Europe compensée par la baisse de l'activité américaine de location de wagons de fret suite à la cession en 2014 de ses actifs.

Les ventes de matériels baissent de 15,6 % à 56,2 millions d'euros avec une diminution des syndications de conteneurs maritimes et l'absence de ventes de barges fluviales et de wagons compensée par une forte progression des ventes de constructions modulaires. À devises constantes, les ventes reculent de 26,9 %.

Le chiffre d'affaires du 2^{ème} trimestre 2015 est en hausse de 5 % par rapport au 2^{ème} trimestre 2014.

Analyse de la contribution des quatre divisions du Groupe

Chiffre d'affaires par activité <i>(en milliers d'euros)</i>	T1 2015	T2 2015	TOTAL S1 2015	T1 2014	T2 2014	TOTAL S1 2014
Chiffre d'affaires locatif (1)	26 567	26 601	53 168	20 949	21 903	42 851
Ventes de matériels	5 614	30 826	36 440	16 520	23 494	40 014
Conteneurs maritimes	32 181	57 427	89 608	37 469	45 397	82 865
Chiffre d'affaires locatif (1)	17 544	17 583	35 127	15 707	17 173	32 880
Ventes de matériels	6 903	12 246	19 149	7 220	4 892	12 112
Constructions modulaires	24 447	29 829	54 276	22 927	22 065	44 992
Chiffre d'affaires locatif (1)	3 846	3 661	7 507	3 879	3 944	7 823
Ventes de matériels	19	19	38	6	3 741	3 747
Barges fluviales	3 865	3 680	7 545	3 885	7 685	11 570
Chiffre d'affaires locatif (1)	7 566	8 220	15 786	8 261	9 037	17 298
Ventes de matériels	272	301	573	238	10 437	10 675
Wagons de fret	7 838	8 521	16 359	8 499	19 475	27 973
Autres (divers, éliminations)	-103	-148	-251	-24	-23	-46
Chiffre d'affaires consolidé	68 228	99 309	167 537	72 756	94 599	167 354

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

CONTENEURS MARITIMES : Le chiffre d'affaires de la division est en hausse de 8,1 % à 89,6 millions d'euros grâce à l'appréciation significative du dollar. À dollar constant, le chiffre d'affaires diminue de 12 %. Le chiffre d'affaires locatif ressort à 53,2 millions d'euros en hausse de 24,1 % (+1 % à dollar constant). Par ailleurs, nous constatons depuis le début d'année une baisse du prix de l'acier des conteneurs neufs, entraînant une pression sur les tarifs locatifs, et une baisse sur les prix de vente de conteneurs d'occasion. Le taux d'utilisation moyen est de 88,2 %. Le chiffre d'affaires ventes s'élevant à 36,4 millions d'euros est en retrait de 8,9 % (-26 % à dollar constant) en raison d'opérations de sale & leaseback moins nombreuses qu'au cours du 1^{er} semestre 2014.

CONSTRUCTIONS MODULAIRES : Le chiffre d'affaires de la division augmente de 20,6 % à 54,3 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2014 (+18 % à devises constantes), grâce à des reprises d'activités marquées notamment en Allemagne et en Pologne où les besoins de logements pour les réfugiés portent l'activité et malgré une activité difficile en France. Il en résulte une hausse du chiffre d'affaires locatif de 6,8 % à 35,1 millions d'euros, grâce à la hausse des taux d'utilisation et des tarifs locatifs. Les ventes de matériels progressent pour atteindre 19,1 millions d'euros (+58,1 %).

BARGES FLUVIALES : L'effet de base lié à la cession au 1^{er} semestre 2014 de barges fluviales (3,7 millions d'euros) impacte l'activité de la division en 2015. En conséquence, le chiffre d'affaires de la division ressort à 7,5 millions d'euros, en baisse de 34,8 %, l'activité locative diminuant de 4 %. En Europe, le taux d'utilisation moyen est proche de 94 %. L'activité en Amérique du Sud est plus difficile du fait de la baisse de l'activité économique de la région.

WAGONS DE FRET : L'effet de base lié à la cession en 2014 de wagons de fret aux États-Unis (10,4 millions d'euros) impacte le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2015 qui ressort à 16,4 millions d'euros (-41,5 %). Le chiffre d'affaires locatif recule à 15,8 millions d'euros, compte tenu de la baisse des revenus locatifs résultant de la vente de wagons en 2014. L'activité locative en Europe progresse avec une hausse du taux d'utilisation.

ANALYSE DES RÉSULTATS SEMESTRIELS

Éléments significatifs des comptes			
<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2015	30/06/2014	2014
Chiffre d'affaires	167,5	167,4	378,7
dont Conteneurs maritimes	89,6	82,9	215,9
Constructions modulaires	54,3	45	94,1
Barges fluviales	7,5	11,6	21,8
Wagons de fret	16,4	28	47,0
Autres (divers et éliminations)	-0,3	-0,05	-0,1
Marge brute d'exploitation – EBITDAR (1)	46,9	48,1	94,9
EBITDA (2)	15,2	21,9	40,0
Résultat opérationnel	-5,7	4,4	4,1
Résultat courant avant impôt	-13,2	-4,5	-13,6
Résultat net part du Groupe	-11,6	-4,6	-12,9
Bénéfice net par action (€)	-1,96	-0,79	-2,20
Total actif non courant	547,8	550,1	542,0
Total bilan	702,8	766,9	724,6
Capitaux propres de l'ensemble	174,1	192,5	184,6
Endettement net bancaire (3)	364,8	361,2	358,0
Flux opérationnels de trésorerie	11,4	30,5	57,1

(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 175,4 millions d'euros de dettes sans recours à fin juin 2015

L'EBITDA atteint 15,2 millions d'euros. Il intègre des coûts de préparation liés à la remise en location des constructions modulaires et il est impacté par une hausse des distributions faites aux investisseurs résultant de l'effet de change favorable du dollar.

Le résultat opérationnel s'élève à -5,7 millions d'euros contre 4,4 millions d'euros à fin juin 2014. Il est impacté par des charges exceptionnelles (2,3 millions d'euros) relatives à l'arrêt d'une opération de financement obligataire et d'une dépréciation exceptionnelle de 0,8 million d'euros.

Le résultat net part du Groupe s'établit ainsi à -11,6 millions d'euros.

À parité constante, les actifs gérés par le Groupe sont stables par rapport à fin juin 2014. Le Groupe gère en totalité près d'1,8 milliard d'euros d'actifs patrimoniaux qu'il loue à plus de 5 000 clients. La part des actifs en propriété représente 41 % du total des actifs gérés.

STRATÉGIE FINANCIÈRE

Le free cash flow du Groupe est positif à 11,4 millions d'euros.

L'endettement net bancaire du Groupe atteint 364,8 millions d'euros comparé à 358 millions d'euros à fin décembre 2014. À devises constantes l'endettement est stable, la hausse reflétant exclusivement la revalorisation des dettes en dollar. Le taux moyen de la dette financière brute au 30 juin 2015 reste compétitif et ressort à 3,20 % contre 3,52 % à fin décembre 2014.

Les ratios bancaires applicables au 30 juin 2015 sont respectés.

En juin et juillet 2015, le Groupe a successivement refinancé une ligne de financement sans recours d'actifs ferroviaires pour 55 millions d'euros et émis une émission obligataire de type ORNANE pour 23 millions d'euros. 77,5 millions d'euros de lignes revolver à échéance de moins d'un an sont en cours de renouvellement et ont obtenu un accord de comité des banques.

PERSPECTIVES

CONTENEURS MARITIMES : Nous anticipons des conditions de marché relativement identiques à celles actuelles, avec des prix d'achat de conteneurs neufs peu élevés et un marché de la location compétitif. TOUAX étant gestionnaire et peu propriétaire, cette baisse des prix n'aura pas d'impact significatif sur les comptes du Groupe. À l'inverse, cette déflation présente des opportunités d'investissements pour des investisseurs pouvant créer des revenus de gestion complémentaires pour TOUAX. Actuellement, les prévisions de croissance mondiale du transport de conteneurs restent positives et atteignent 4,6 % en 2015 et 5,9 % pour 2016.

CONSTRUCTIONS MODULAIRES : Les perspectives de marché en Allemagne et en Pologne restent bien orientées avec des impacts positifs attendus sur 2016 sur l'ensemble de l'activité, malgré un marché difficile en France. En 2015, la reprise s'accompagne d'importants coûts de préparation pesant sur l'EBITDA et nous prévoyons une activité en dessous du point mort en 2015.

BARGES FLUVIALES : L'activité en Europe et aux États-Unis reste bien orientée. L'Amérique du Sud est impactée par la baisse des transports de minerais de fer, mais avec une bonne résistance des transports de céréales.

WAGONS DE FRET : Le marché du transport ferroviaire intermodal européen continue de progresser lentement et la faiblesse des investissements depuis de nombreuses années dans le secteur crée des besoins de renouvellement de la flotte de wagons dont une grande partie sera financée par les loueurs.

Le Groupe continue de mettre en œuvre une stratégie de croissance de ses flux opérationnels de trésorerie avec une stabilisation de ses actifs en propre, une croissance de ses actifs en gestion pour compte de tiers, et l'amélioration des taux d'utilisation. TOUAX anticipe un résultat opérationnel positif en 2016.

PROCHAINS RENDEZ-VOUS

- 3 septembre 2015 : Présentation SFAF et conférence call investisseurs
- 12 novembre 2015 : Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2015
- 22 février 2016 : Chiffre d'affaires 2015

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 près de 1,8 milliard d'euros 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, CAC® Mid & Small et EnterNext®PEA-PME 150.

Pour plus d'informations : www.touax.com

Vos contacts :

TOUAX

Fabrice & Raphaël WALEWSKI

Gérants

touax@touax.com

www.touax.com

Tel : +33 1 46 96 18 00

ACTIFIN

Ghislaine Gasparetto

ggasparetto@actifin.fr

Tel : +33 1 56 88 11 11

Touax[®]

actifin
communication financière