

INFORMATIONS SEMESTRIELLES

Lettre n°25
Décembre 2013

LE MESSAGE DES GÉRANTS

En 2013, TOUAX réalise un chiffre d'affaires de 350 millions d'euros, en baisse de 2,4 % par rapport à 2012 et constate un résultat net de -15,3 millions d'euros comparé à 9,1 millions d'euros en 2012. Retraité des éléments exceptionnels (charges de restructuration, dépréciations d'actifs et de goodwill), le résultat courant avant impôt est légèrement positif à hauteur de 300 milliers d'euros.

TOUAX a renforcé sa structure de bilan avec 185 millions d'euros de fonds propres (+7 %) tout en baissant sa dette nette (-8 %) et dispose de ressources financières satisfaisantes auprès d'investisseurs tiers pour financer sa croissance.

L'année 2013 est marquée par une très forte disparité de conjoncture entre l'Europe où l'activité de location et de vente de Constructions Modulaires connaît une année particulièrement difficile et l'ensemble de nos activités internationales (hors d'Europe) comme le Conteneurs Maritimes qui connaît un excellent exercice.

Pour repartir sur des bases saines en Europe, nous avons dû engager plusieurs mesures afin de nous adapter à la conjoncture avec notamment l'arrêt de la production de constructions modulaires en France et la baisse du point mort du site de production en République tchèque. Ces restructurations expliquent en grande partie les charges exceptionnelles constatées en 2013.

En termes de perspectives, TOUAX a continué les développements porteurs d'avenir. Le Groupe a livré ses premières constructions modulaires dans de nombreux pays africains, où les besoins en constructions modulaires sont très importants.

Pour l'activité de location de Barges Fluviales, nous avons poursuivi notre implantation en Amérique du Sud sur le fleuve Paraná Paraguay. En parallèle, TOUAX a développé en Europe des partenariats avec de grands clients industriels afin de se positionner comme un acteur complet offrant des prestations de conseil et de suivi de chantiers et des solutions de ventes et de financement.

Pour son activité Conteneurs Maritimes, nous avons dépassé les 600 000 TEUs sous gestion, ce qui représente une croissance du parc de 22 % en 2 ans, en réalisant notamment de nombreuses opérations de sale & lease back avec nos clients armateurs. Nous avons aussi renforcé notre présence en Asie et développé les activités de trading de conteneurs d'occasion.

Dans l'activité Wagons de Fret, nous avons élargi notre base de clients industriels et confirmé une commande de 300 wagons neufs dont la livraison débutera fin 2014.

En termes de résultat, le redressement du Groupe sera néanmoins progressif et l'activité Constructions Modulaires restera en dessous du point mort.

En termes de cash, compte tenu de la bonne demande en actifs tangibles des investisseurs, TOUAX financera principalement sa croissance par des investisseurs tiers, ce qui aura pour effet de limiter les investissements en propre et de baisser son endettement.

Ces mesures combinées à des cessions d'actifs non stratégiques ou non loués, à la remontée progressive des taux d'utilisation en Europe et à des baisses de coûts continueront à faire progresser le free cash flow, qui est passé de -22,6 millions d'euros en 2012 à 25,3 millions d'euros en 2013.

MARCHÉ - ACTIVITÉS

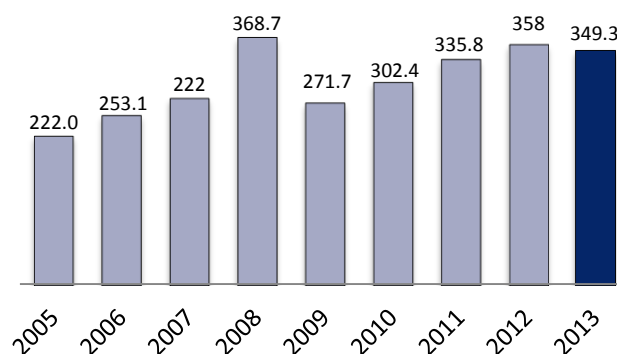


TOUAX est un **Groupe de services aux entreprises, spécialisé dans la location opérationnelle** de 4 types de matériels, détenus en propre ou exploités pour le compte d'investisseurs :

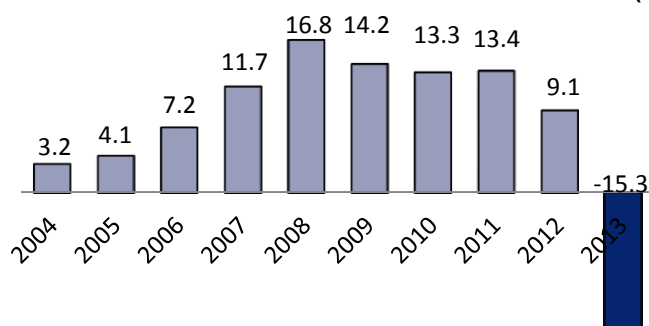
- **les conteneurs maritimes**, leader en Europe, 9ème mondial,
- **les constructions modulaires**, 2ème loueur en Europe continentale,
- **les barges fluviales**, leader en Europe et en Amérique du Sud (vrac sec),
- **les wagons de fret**, 2ème loueur européen de wagons intermodaux.

Le Groupe gère près d'1,6 milliard d'euros de matériels au 31 décembre 2013, identique à 2012.

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES EN M€



ÉVOLUTION DU RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ (M€)



Raphaël et Fabrice Walewski - Gérants

Données Financières

CHIFFRES CLÉS

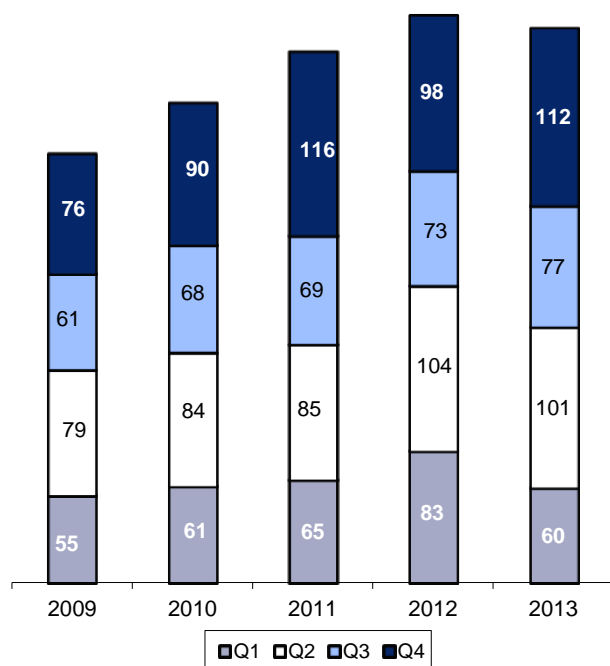
(en millions d'euros - IFRS)	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Chiffre d'affaires total	349,26	357,99	335,81	302,39	271,70
dont chiffre d'affaires locatif	206,10	219,03	221,42	207,78	194,93
EBITDA (EBITDA après distribution)	50,86	61,78	57,75	53,76	48,98
Résultat opérationnel courant	12,91	29,62	31,48	29,97	28,30
Résultat courant avant impôt	-12,95	11,47	17,08	17,28	18,40
Résultat net part du groupe	(15,30)	9,1	13,43	13,28	14,19
Effectif	720	760	700	667	665
Actifs corporels bruts	681,66	649,71	474,49	425,92	394,74
Capitaux propres (y compris minoritaires)	184,41	173,00	146,32	140,20	128,95
Endettement financier net*	399,56	432,64	319,79	292,65	301,76
Total Bilan	744,57	776,13	606,6	568,37	562,02

* l'endettement net correspond à l'endettement brut diminué des disponibilités

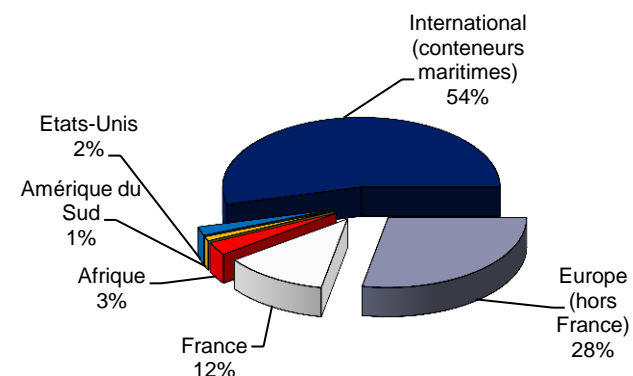
EVOLUTION DES FLOTTES

(en quantité)	En propriété			En gestion			TOTAL		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Conteneurs Maritimes (Equivalent 20')	83 945	73 813	32 533	518 151	491 053	461 830	602 096	564 866	494 363
Constructions Modulaires (nbre d'unités)	46 405	46 083	43 652	5 094	5 094	5 412	51 499	51 177	49 064
Barges Fluviales (nbre d'unités)	103	143	155	31	22	17	134	165	172
Wagons de Fret (nbre de plateformes)	3 466	4 405	2 492	4 486	4 714	6 214	7 952	9 119	8 709

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES TRIMESTRIEL en M€

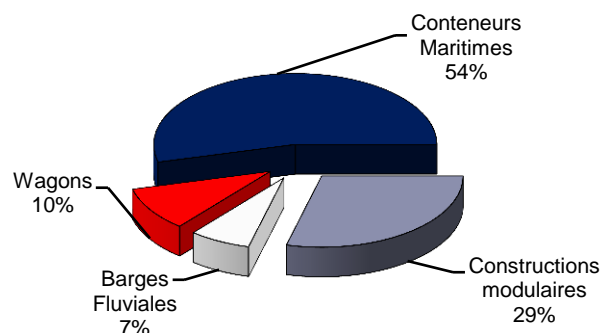


CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE en 2013



Les secteurs géographiques correspondent à l'implantation des sociétés du Groupe à l'exception de l'activité conteneurs maritimes qui reflète la localisation des actifs par nature internationale.

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITE en 2013



TOUAX aujourd'hui et demain

REVENUS PAR NATURE D'ACTIVITÉ

(en milliers d'euros)	2013	2012	Variation en %
Chiffre d'affaires locatif et prestations de services	206 104	219 034	-5,9 %
Vente de matériels	143 158	138 952	3 %
TOTAL	349 262	335 814	-2,4 %

REVENUS PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

(en milliers d'euros)	2013	2012	Variation en %
Conteneurs Maritimes	188 444	173 702	8,5 %
Constructions Modulaires	102 976	116 611	-11,7 %
Barges Fluviales	23 797	25 834	-7,9 %
Wagons de Fret	34 984	41 626	-16 %
Autres	(938)	214	
TOTAL	349 262	357 987	-2,4 %

Le chiffre d'affaires consolidé de l'année 2013 s'élève à 349,3 millions d'euros contre 358 millions d'euros pour l'année 2012, en recul de 2,4 % (-1,9 % à devises et périmètre constants).

Le chiffre d'affaires locatif diminue de 5,9 % (-4,5 % à devises et périmètre constants) à 206 millions d'euros comparé à 219 millions d'euros en 2012, mais le chiffre d'affaires ventes réalisé en 2013 augmente de 3 % (2,2 % à devises et périmètre constant) à 143 millions d'euros comparé à 139 millions d'euros. Le chiffre d'affaires locatif baisse principalement en raison de la faible activité européenne dans la division Constructions Modulaires et de la diminution de la flotte de wagons en gestion. Les activités locatives des divisions Conteneurs Maritimes et Barges Fluviales sont en hausse en 2013.

Les ventes progressent de 3 % du fait de syndications au 4ème trimestre dans la division Conteneurs Maritimes, ce malgré des

ventes de constructions modulaires et de barges fluviales en baisse par rapport à 2012. Les ventes de conteneurs maritimes augmentent grâce au dynamisme de leur marché dans un contexte de croissance des flux mondiaux.

PRIORITES

Le free cash* du Groupe est positif, passant de -22,6 millions d'euros en 2012 à +25,3 millions d'euros en 2013. Le Groupe entend poursuivre la croissance du free cash-flow avec les actions suivantes :

- cessions d'actifs non stratégiques ou non loués,
- financement de la croissance principalement par des investisseurs tiers, et
- amélioration des taux d'utilisation et optimisation des coûts.

*Le free cash est le flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles, après investissements et variation du besoin en fonds de roulement.

PERSPECTIVES 2014

Conteneurs maritimes : Les prévisions de croissance des trafics conteneurisés restent bonnes (+6 % en 2014 selon Clarkson Research Services Ltd). La performance de l'activité restera positive en 2014, mais sera en deçà d'une année 2013 exceptionnelle.

Constructions modulaires : Avec son ancrage principalement européen, l'amélioration ne sera que progressive et la division restera en dessous du point mort en 2014. Parallèlement, le Groupe travaille sur ses relais de croissance et compte développer son implantation en Afrique et en Amérique du Sud.

Barges Fluviales : Les mesures d'adaptation engagées ces dernières années devraient permettre à la division d'atteindre un taux d'utilisation élevé en 2014. Les besoins de barges fluviales en Amérique du Sud restent importants.

Wagons de Fret : Le transport ferroviaire de marchandises en Europe présente une légère amélioration en 2014. La demande de wagons de fret pourrait progresser compte tenu des faibles investissements effectués par le secteur depuis 2009 qui nécessiteront un rattrapage.

Bien que l'activité de location de constructions modulaires continuera de peser en 2014, le Groupe TOUAX prévoit d'augmenter encore son free cash en 2014.

I HISTORIQUE

Historiquement, une activité de transport fluvial

1853	Début de l'activité de transport fluvial sur la Seine
1898	Création de TOUAX, issu de la fusion avec un autre acteur majeur
1906	Cotation à la Bourse de Paris

Une diversification réussie dans 3 secteurs d'activité

1955	Premiers investissements dans l'activité Wagons de Fret
1973	Lancement de l'activité Constructions Modulaires
1985	Acquisition de la société Gold Container Corporation, conteneurs maritimes

Accélération du développement du Groupe depuis 15 ans

1995	Démarrage de la gestion de matériels pour le compte d'investisseurs
1998	Gestion conjointe du Groupe par Fabrice & Raphaël Walewski
2005	Chiffre d'affaires supérieur à 200 millions d'euros
2006	Centenaire de cotation boursière avec une distribution de dividende sans discontinuité
2007	TOUAX devient fabricant de constructions modulaires au travers de deux usines
2008	Franchissement du seuil de 1 milliard d'actifs gérés par le Groupe
2008	Intégration de l'indice SBF 250
2010	Chiffre d'affaires supérieur à 300 millions d'euros
2012	Développement du Groupe au Maroc

I FAITS MARQUANTS 2013

- Une bonne tenue de l'activité Conteneurs Maritimes avec un EBITDA en augmentation de 16 %
- Réduction de la dette nette (-8 %)
- Augmentation des fonds propres (+7 %)
- Augmentation du free cash flow (de -23m€ à +25m€)
- Une année marquée par le recul de zone euro de 0,4 %
- Activité modulaire : conjoncture difficile nécessitant une restructuration et des dépréciations d'actifs (arrêt de la production en France et forte réduction en République tchèque) expliquant la perte du Groupe en 2013

Touax et la bourse

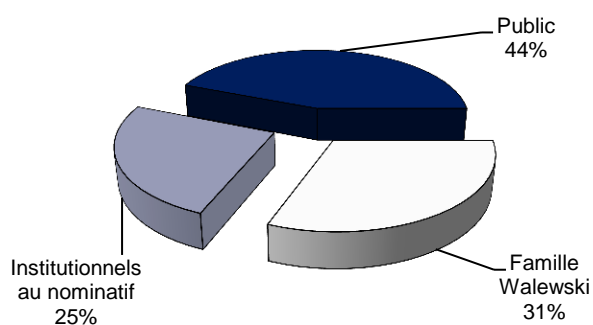
EXERCICE AU 31 DECEMBRE 2013

Code Reuter	TETR.PA
ISIN code	FR0000033003
Indices	CAC® Mid & Small
Nombre de titres	5 883 773
Cours au 31 décembre 2013	18,94 €
Extrêmes 2013	21,46€ - 15,71€
Evolution du cours en 2013 (retraité)	-10,78%
Echanges journaliers moyens en 2013	4 611
Capitalisation boursière au 31 décembre 2013	111,44 M€
Capitaux propres part du Groupe au 31 décembre 2013	145,23M
PER au 31 décembre 2013	-7,2
Dividende versé 2013 (par action)	0,50 €
Rendement global au 31 décembre 2013	2,60%

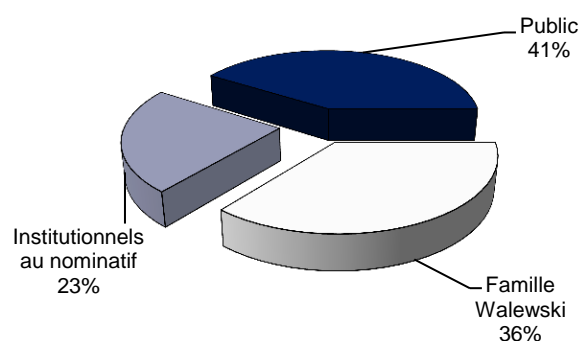
Données par action (en €)	2013	2012	2011	2010
Résultat net par action /an	-2,63	1,60	2,35	2,33
Cours + haut	21,46	26,15	32,99	29,49
Cours + bas	15,71	19,19	19,60	17,13

ACTIONNARIAT

■ Répartition des actions au 31 décembre 2013



■ Répartition des droits de vote au 31 décembre 2013



L'agenda du 1^{er} semestre 2014

■ 2 avril 2014

Réunion SFAF

■ 2 avril 2014

Conference call

■ 13 mai 2014

Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2014

■ 11 juin 2014

Assemblée Générale annuelle des actionnaires
Hôtel Pullman La Défense

Vos contacts

■ TOUAX

E-mail
Raphaël WALEWSKI

+33 1 46 96 18 00
touax@touax.com
rwalewski@touax.com

■ GILBERT DUPONT SDB

Analyste financier
Denise BOUCHET

+33 1 40 22 41 13
denise.bouchet@gilbertdupont.fr

■ ACTIFIN

Agence de Communication
Ghislaine GASPARETTO

+33 1 56 88 11 11
ggasparetto@actifin.fr

■ SITE INTERNET

www.touax.com

