



L'EXPÉRIENCE DE LA LOCATION OPÉRATIONNELLE

## CHIFFRE D'AFFAIRES ET RÉSULTATS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2017<sup>1</sup>

- Cession des activités européennes et américaines de constructions modulaires
- Chiffre d'affaires, EBITDA et flux opérationnels en hausse
- Résultat opérationnel en hausse à 5,3 m€
- Résultat net à l'équilibre pour les activités poursuivies

Les comptes consolidés au 30 juin 2017 ont été arrêtés par le Conseil de gérance le 30 août 2017 et ont été présentés au Conseil de surveillance. Ils ont fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux Comptes. Le rapport est en cours d'émission.

Le Groupe a annoncé l'intention de céder ses activités européennes et américaines de constructions modulaires. Le contrat de vente des activités européennes a été signé le 4 août 2017 avec un closing prévu au dernier trimestre 2017. Les activités cédées sont présentées en application de la norme IFRS 5 sur une ligne distincte comme activités en cours de cession. Les états financiers comparatifs détaillent ainsi seulement les activités poursuivies.

Le résultat net du 1<sup>er</sup> semestre s'élève à -13,9 millions d'euros, dont -13,8 millions d'euros pour les activités cédées.

Les activités conservées présentent un résultat net à l'équilibre (-72 milliers d'euros). Les activités poursuivies de location et de vente de matériels de transport sont positives alors que l'activité conservée de ventes de constructions modulaires en Afrique progresse mais reste déficitaire au 1<sup>er</sup> semestre.

Les activités cédées enregistrent un résultat négatif de 13,8 millions d'euros qui s'explique pour environ la moitié par le résultat courant de l'activité et pour l'autre moitié par des éléments exceptionnels dont le résultat de cession proche de l'équilibre avec une perte de 1,4 million d'euros.

### ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires (en milliers d'euros)	T1 2017	T2 2017	TOTAL S1 2017	T1 2016	T2 2016	TOTAL S1 2016
Chiffre d'affaires locatif (1)	38 498	37 820	76 318	36 130	35 202	71 332
Ventes de matériels	15 070	31 123	46 193	22 538	17 623	40 161
<i>Dont ventes à des clients</i>	8 947	8 324	17 271	12 622	13 921	26 543
<i>Dont ventes à des investisseurs</i>	6 123	22 799	28 922	9 916	3 702	13 618
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>53 568</b>	<b>68 943</b>	<b>122 511</b>	<b>58 668</b>	<b>52 825</b>	<b>111 493</b>

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

<sup>1</sup> En application de la norme IFRS 5, les activités Constructions Modulaires européenne et américaine sont présentées comme activités en cours de cession. En pratique, les produits et charges ont été traités de la manière suivante :

- La contribution à chaque ligne du compte de résultat consolidé de TOUAX est regroupée sur la ligne « résultat net des activités en cours de cession » sur les périodes présentées ;
- Conformément à la norme IFRS 5, ces retraitements sont appliqués à l'ensemble des périodes présentées afin de rendre l'information homogène.

Par ailleurs, les actifs et les passifs des activités en cours de cession sont regroupés sur une seule ligne à l'actif et au passif pour la période du 30 juin 2017.

Le chiffre d'affaires consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2017 des activités poursuivies est en augmentation de 9,9 % à 122,5 millions d'euros principalement liée à une hausse cumulée des activités de ventes et de location. À périmètre et devises constantes, le chiffre d'affaires est en hausse de 1,9 %.

Le chiffre d'affaires locatif augmente de 7 % pour atteindre 76,3 millions d'euros en raison d'une hausse du chiffre d'affaires Wagons de Fret et Barges Fluviales. Concernant l'activité Conteneurs Maritimes, la baisse en 2016 des tarifs et de la flotte avec les cessions de conteneurs d'occasion a engendré un repli du chiffre d'affaires. Toutefois, le taux d'utilisation de l'activité Conteneurs Maritimes a progressé très significativement pour atteindre 97,5 % à fin juin. L'activité Wagons de Fret a particulièrement progressé du fait de la prise de participation majoritaire de TOUAX dans la société d'actifs gérant un parc de 2 000 wagons rachetés fin 2015. À périmètre et devises constantes, le chiffre d'affaires locatif est en baisse de 4,2 % principalement en raison de la baisse de la flotte de conteneurs.

Les ventes de matériels augmentent de 15 % et atteignent 46,2 millions d'euros. Les ventes aux clients sont en baisse de 34,9 %, dues à d'importantes ventes de conteneurs en 2016 alors que peu de conteneurs d'occasion étaient disponibles à la vente au 1<sup>er</sup> semestre 2017 dans un contexte de reprise du marché locatif. Les ventes aux investisseurs progressent de 112,4 % avec la syndication de wagons à une SICAV luxembourgeoise d'investissement.

## Analyse de la contribution des trois divisions du Groupe

<b>Chiffre d'affaires par activité</b>			<b>TOTAL</b>			<b>TOTAL</b>
<i>(en milliers d'euros)</i>	T1 2017	T2 2017	<b>S1 2017</b>	T1 2016	T2 2016	<b>S1 2016</b>
Chiffre d'affaires locatif (1)	11 929	12 826	<b>24 755</b>	9 102	9 191	<b>18 293</b>
Ventes de matériels	598	24 038	<b>24 636</b>	178	2 333	<b>2 511</b>
<i>Dont ventes à des clients</i>	434	1 139	1 573	178	2 333	2 511
<i>Dont ventes à des investisseurs</i>	164	22 899	23 063			
<b>WAGONS DE FRET</b>	<b>12 527</b>	<b>36 864</b>	<b>49 391</b>	<b>9 280</b>	<b>11 524</b>	<b>20 804</b>
Chiffre d'affaires locatif (1)	3 699	3 560	<b>7 259</b>	3 089	2 768	<b>5 857</b>
Ventes de matériels	6	111	<b>117</b>	918	18	<b>936</b>
<i>Dont ventes à des clients</i>	6	111	117	918	18	936
<b>BARGES FLUVIALES</b>	<b>3 705</b>	<b>3 671</b>	<b>7 376</b>	<b>4 007</b>	<b>2 786</b>	<b>6 793</b>
Chiffre d'affaires locatif (1)	22 824	21 572	<b>44 396</b>	23 828	23 132	<b>46 960</b>
Ventes de matériels	13 480	6 320	<b>19 800</b>	19 429	13 725	<b>33 154</b>
<i>Dont ventes à des clients</i>	7 520	6 420	13 940	9 513	10 023	19 536
<i>Dont ventes à des investisseurs</i>	5 960	-100	5 860	9 916	3 702	13 618
<b>CONTENEURS MARITIMES</b>	<b>36 304</b>	<b>27 892</b>	<b>64 196</b>	<b>43 257</b>	<b>36 857</b>	<b>80 114</b>
Chiffre d'affaires locatif (1)	45	-137	<b>-92</b>	111	111	<b>222</b>
Ventes de matériels	987	653	<b>1 640</b>	2 013	1 547	<b>3 560</b>
<i>Dont ventes à des clients</i>	987	653	1 640	2 013	1 547	3 560
<b>DIVERS &amp; ÉLIMINATIONS</b>	<b>1 032</b>	<b>516</b>	<b>1 548</b>	<b>2 124</b>	<b>1 658</b>	<b>3 782</b>
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>53 568</b>	<b>68 943</b>	<b>122 511</b>	<b>58 668</b>	<b>52 825</b>	<b>111 493</b>

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

**WAGONS DE FRET** : L'activité Wagons de Fret est l'activité dans laquelle le Groupe porte le plus d'investissement en propre. Le chiffre d'affaires de la division Wagons de Fret progresse de 137,4 % passant de 20,8 millions d'euros en juin 2016 à 49,4 millions d'euros à fin juin 2017, résultant principalement de la croissance du chiffre d'affaires locatif et d'une syndication aux investisseurs. Le chiffre d'affaires locatif augmente de 6,5 millions d'euros (soit +35,3 %) à 24,8 millions d'euros en juin 2017 du fait de l'intégration globale dans le périmètre consolidé d'une filiale de détention d'actifs. Le taux d'utilisation à fin juin augmente dans un contexte de marché en légère croissance.

**BARGES FLUVIALES** : Le chiffre d'affaires de la division Barges Fluviales ressort à 7,4 millions d'euros, en augmentation de 8,6 % avec une hausse de l'activité d'affrètement sur le Rhin.

**CONTENEURS MARITIMES** : L'activité Conteneurs Maritimes est principalement constituée d'actifs gérés pour compte de tiers. Le chiffre d'affaires de la division Conteneurs Maritimes diminue à 64,2 millions d'euros, en raison principalement de la baisse des ventes de matériels d'occasion. Le chiffre d'affaires locatif est en retrait à 44,4 millions d'euros à fin juin 2017, soit -5,5 %. À taux de change constant, il diminue de 8,3 %. Cette baisse s'explique par moins de ventes de conteneurs d'occasion dans un contexte de marché locatif en reprise, par rapport 2016 et par une flotte en diminution avec peu d'investissements. Le taux d'utilisation progresse pour atteindre 97,5 % au 30 juin 2017.

L'activité conservée de vente de constructions modulaires en Afrique regroupée dans la ligne « divers » est en baisse mais l'activité commerciale a été en forte progression au 1<sup>er</sup> semestre 2017 et générera une nette amélioration du chiffre d'affaires au 2<sup>nd</sup> semestre.

## ANALYSE DES RÉSULTATS SEMESTRIELS

Éléments significatifs des comptes <i>(en millions d'euros)</i>	06/2017	06/2016		12/2016	
		Retraité	Publié	Retraité	Publié
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>122,5</b>	<b>111,5</b>	<b>171,5</b>	<b>232,7</b>	<b>362,9</b>
Dont Wagons de fret	49,4	20,8	20,8	48,9	48,8
Dont Barges fluviales	7,4	6,8	6,8	13,9	13,9
Dont Conteneurs maritimes	64,2	80,1	80,1	162,9	162,9
Dont Autres (divers et éliminations)	1,5	3,8	63,8	7,0	137,3
Marge brute d'exploitation – EBITDAR (1)	42,8	40,6	51,5	81,1	102,5
EBITDA (2)	13,0	11,2	21,9	23,2	44,1
Résultat opérationnel	5,3	2,8	3,9	3,1	4,4
Résultat courant avant impôt (RCAI)	0,3	-1,1	-3,4	-5,6	-11,2
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>-13,9</b>	<b>-4,4</b>	<b>-4,4</b>	<b>-11,6</b>	<b>-11,6</b>
Dont résultat des activités poursuivies	-0,1	-1,3		-3,9	
Dont résultat des activités en cours de cession	-13,8	-3,1		-7,7	
Résultat net par action (€)	-1,99	-0,74	-0,74	-1,82	-1,82
Total actifs non courants	323,2	512,4	512,4	503,9	503,9
Total bilan	628,7	642,6	642,6	633,3	633,3
Capitaux propres de l'ensemble	150,8	154,7	154,7	156,8	156,7
Endettement net bancaire (3)	193,2	367,6	367,6	336,8	336,8
Flux opérationnels de trésorerie des activités poursuivies	33,4	13,2	-7,3	15,4	30,2
Ratio Prêt sur Valeur (Loan to Value)	57 %		63 %		60 %

(1) L'EBITDAR (earnings before interest, tax, 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

(2) L'EBITDA correspond à l'EBITDAR diminué des distributions aux investisseurs

(3) Incluant 171 millions d'euros de dettes sans recours à fin juin 2017

L'EBITDA des activités poursuivies atteint 13 millions d'euros, en progression de 15,9 %.

Cette hausse s'explique principalement par la progression de l'activité de Wagons de Fret avec l'intégration globale d'une société d'actifs et la hausse du volume de syndication.

Le résultat opérationnel est positif à 5,3 millions d'euros contre 2,8 millions d'euros à fin juin 2016 en ligne avec la progression de l'EBITDA.

Le résultat net du 1<sup>er</sup> semestre s'élève à -13,9 millions d'euros dont -13,8 millions d'euros pour les activités cédées. Les activités poursuivies de location et de vente de matériels de transport sont positives alors que l'activité conservée de ventes de constructions modulaires en Afrique progresse mais reste déficitaire au 1<sup>er</sup> semestre.

TOUAX gère 1,3 milliard d'actifs patrimoniaux dans ses activités de transport. La part des actifs en propriété représente 31 % du total des actifs gérés.

## STRATÉGIE FINANCIÈRE

Les flux opérationnels de trésorerie augmentent fortement à 33,4 millions d'euros tirés principalement par la croissance de l'activité locative et la syndication de wagons.

Jusqu'à la cession des activités européenne et américaine de Constructions Modulaires, le Groupe continuera de mettre en œuvre sa 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 de ses taux d'utilisation.

Après la cession, TOUAX bénéficiera alors d'une capacité financière augmentée. La stratégie financière sera donc de faire progresser les actifs en propre et en gestion, l'EBITDA et la profitabilité du Groupe tout en maintenant une structure financière renforcée.

L'endettement net bancaire du Groupe diminue à 193,2 millions d'euros comparé à 367,6 millions d'euros à fin juin 2016 avec le classement IFRS 5 des activités cédées. L'endettement est prévu en baisse sur l'année 2017 avec la cession des activités de constructions modulaires. La baisse de l'endettement à 193,2 millions d'euros inclut 132,7 millions d'euros de baisse liée au classement IFRS 5 des activités cédées mais n'inclut pas l'effet total de la vente qui sera constaté à la clôture effective de l'opération.

## PERSPECTIVES

L'activité **Wagons de Fret** en Europe devrait continuer de bénéficier de l'amélioration de la conjoncture européenne avec la progression du taux d'utilisation.

L'activité **Barges Fluviales** continue de subir une conjoncture difficile en Amérique du Sud alors qu'elle s'est améliorée en Europe.

L'activité **Conteneurs Maritimes** profite d'une pénurie de conteneurs dans le monde avec des taux d'utilisation en hausse depuis le début de l'année 2017. Cette situation crée un besoin d'investissement et un retour à la croissance des flottes. Le contexte est donc redevenu favorable pour TOUAX qui envisage un retour aux investissements dès que la cession de l'activité de location et vente de constructions modulaires européenne et américaine aura été réalisée.

Les pertes de l'activité Constructions Modulaires en Europe et plus particulièrement en France ainsi qu'aux États-Unis cesseront avec les cessions respectives de ces activités.

TOUAX confirme un résultat opérationnel positif sur l'ensemble de l'année 2017.

## PROCHAINS RENDEZ-VOUS

- 5 septembre 2017 : Présentation SFAF et conférence call investisseurs
- 15 novembre 2017 : Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2017

Le Groupe TOUAX loue des actifs tangibles (wagons de fret, barges fluviales et conteneurs maritimes) tous les jours dans le monde, pour son propre compte et pour le compte d'investisseurs. Avec près de 1,3 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 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](http://www.touax.com)

Vos contacts :

**TOUAX**

Fabrice & Raphaël WALEWSKI

Gérants

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

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

Tel : +33 1 46 96 18 00

**Touax**®

**ACTIFIN**

Ghislaine Gasparetto

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

Tel : +33 1 56 88 11 11

**actifin**  
communication financière