



L'EXPÉRIENCE DE LA LOCATION OPÉRATIONNELLE

RÉSULTATS 2014

- Hausse du chiffre d'affaires de 8,4 %
- Hausse des flux opérationnels de trésorerie à 57,1 m€
- Baisse de l'endettement net de 10 %
- Résultat opérationnel positif à 4,1 m€
- Diminution de la perte nette part du Groupe à -12,9 m€

Éléments significatifs des comptes <i>(données consolidées auditées, en millions d'euros)</i>	2014	2013	Variation 2014-2013
Chiffre d'affaires	378,7	349,3	8,4 %
dont Conteneurs maritimes	215,9	188,4	14,6 %
Constructions modulaires	94,1	103,0	-8,6 %
Barges fluviales	21,8	23,8	-8,4 %
Wagons de fret	47,0	35,0	34,5 %
Autres (divers et éliminations)	-0,1	-0,9	
Marge brute d'exploitation – EBITDAR (1)	94,9	102,5	-7,4 %
EBITDA (2)	40,0	50,9	-21,4 %
Résultat opérationnel	4,1	7,3	-43,9 %
Résultat courant avant impôt	-13,6	-13,0	5 %
Résultat net part du Groupe	-12,9	-15,3	-15,7 %
Bénéfice net par action (€)	-2,19	-2,63	
Total actif non courant	542,0	562,8	-3,7 %
Total bilan	724,6	744,6	-2,7 %
Capitaux propres de l'ensemble	184,6	184,4	0,1 %
Endettement net bancaire (3)	358,0	399,6	-10,4 %
Flux opérationnels de trésorerie	57,1	25,3	125,7 %

(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 188,3 millions d'euros de dettes sans recours à fin décembre 2014

Les comptes consolidés au 31 décembre 2014 ont été arrêtés par le Conseil de gérance le 12 mars 2015 et ont été audités par les Commissaires aux Comptes. Les rapports d'audit sont en cours d'émission.

ANNEE 2014

Le chiffre d'affaires consolidé de l'année 2014 augmente de 29,4 millions d'euros (8,4 %) passant de 349,3 millions d'euros en 2013 à 378,7 millions d'euros en 2014. La hausse des ventes de conteneurs maritimes à des clients et investisseurs ainsi que la cession de wagons de fret aux États-Unis expliquent l'essentiel de cette variation.

Le dynamisme des activités de location et vente de matériels de transport (conteneurs, wagons et barges) qui ont un résultat opérationnel positif, n'a pas permis de compenser l'activité de Constructions Modulaires toujours marquée par une conjoncture faible en Europe. La stratégie de diminution des investissements en propre, la cession des actifs non stratégiques ou non loués et le financement de la croissance par des investisseurs tiers porte ses fruits avec une hausse des flux opérationnels, permettant de réduire l'endettement net du Groupe.

La baisse de l'EBITDAR de 7,6 millions d'euros (-7,4 %) passant de 102,5 millions d'euros en 2013 à 94,9 millions d'euros en 2014, est principalement liée à la faiblesse de l'activité Constructions Modulaires et de marges sur des ventes plus faibles en 2014 par rapport à une année 2013 exceptionnelle dans l'activité Conteneurs Maritimes. L'EBITDAR de l'activité Barges Fluviales est stable et celui de l'activité Wagons de Fret progresse. L'EBITDAR reflète la performance de nos activités et de l'ensemble des actifs gérés par le Groupe. Au global, le Groupe gère 1,7 milliard d'euros d'actifs patrimoniaux, dont 41 % sont la propriété du Groupe. À parité constante, les actifs gérés augmentent de 1 % par rapport à fin 2013. Il est à noter la hausse des actifs gérés pour compte de tiers qui augmentent de 149 millions d'euros en 2014 et atteignent pour la 1^{ère} fois le milliard d'euros.

L'EBITDA baisse de 10,9 millions d'euros passant de 50,9 millions d'euros en 2013 à 40 millions d'euros en 2014. Ce recul résulte de la baisse de l'EBITDAR évoquée précédemment et de la hausse des distributions aux investisseurs.

Au global, le résultat opérationnel diminue de 3,2 millions d'euros passant de 7,3 millions d'euros en 2013 à 4,1 millions d'euros en 2014. Cet écart s'explique par la diminution de l'EBITDA compensée par la baisse du montant des amortissements du fait des dépréciations d'actifs moins élevées en 2014 qu'en 2013.

Le résultat courant avant impôt diminue de 0,6 million d'euros passant de -13 millions d'euros en 2013 à -13,6 millions d'euros en 2014. La baisse de l'endettement net et des taux d'intérêts ont permis de diminuer le poids de la charge financière du Groupe, ce qui a compensé en partie la baisse du résultat opérationnel.

La perte nette part du Groupe diminue de 2,4 millions d'euros (-15,7 %) passant de -15,3 millions d'euros en 2013 à -12,9 millions d'euros en 2014, la charge d'impôt étant plus faible en 2014.

STRATÉGIE FINANCIÈRE

La stratégie financière du Groupe a pour objectif de poursuivre son désendettement afin de créer de la valeur actionnariale, l'amélioration de sa liquidité opérationnelle et le développement des flottes gérées pour le compte d'investisseurs tiers.

L'endettement net bancaire du Groupe baisse de 41,6 millions d'euros (-10,4 %) passant de 399,6 millions d'euros en 2013 à 358 millions d'euros en 2014 et concrétise la 2^e année de baisse de l'endettement. Le taux moyen de la dette financière brute au 31 décembre 2014 ressort à 3,52 % contre 3,85 % à fin décembre 2013. Nous disposons de 79,9 millions d'euros de trésorerie au 31 décembre 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 0,99 contre 1,9 autorisé. Le leverage avec recours (dettes financières avec recours sur EBITDA annuel glissant) s'élève à 4,34 contre 4,75 autorisé.

TOUAX a renforcé ses fonds propres avec succès en mai 2014 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 à fin 2013 à 57,1 millions d'euros à fin décembre 2014.

PERSPECTIVES

Nous constatons un bon dynamisme de l'activité **Conteneurs Maritimes** résultant de la croissance continue des échanges mondiaux, de la demande toujours marquée des clients pour s'équiper en conteneurs neufs, et d'un intérêt marqué des investisseurs pour financer ces investissements dans un contexte de taux d'intérêts et de prix de l'acier bas.

En ce qui concerne l'activité **Constructions Modulaires**, nous pensons avoir atteint un point bas en 2014, mais la hausse des taux d'utilisation s'accompagnera nécessairement de coûts de préparation et de reconfiguration de matériels générant une inertie à la croissance des résultats.

Nous notons une reprise dans le secteur de la construction principalement en Pologne même si nos activités en France, au Benelux et en Espagne restent toujours impactées par la faiblesse de la construction, de l'industrie et des investissements réalisés par les collectivités territoriales malgré des besoins structurels importants. L'Allemagne enregistre une bonne activité liée notamment aux besoins de logement d'urgence pour les réfugiés étrangers. En Afrique et en Amérique du Sud, nous constatons toujours des besoins significatifs de constructions modulaires, marché que nous abordons uniquement par la vente et non par la location.

L'activité de location de **Wagons de Fret** en Europe devrait continuer de s'améliorer en 2015 avec une augmentation des taux d'utilisation et devrait enregistrer ses premiers succès en Asie.

La demande de **Barges Fluviales** devrait se maintenir à un niveau élevé et le Groupe prévoit de relancer ses investissements sur le continent américain.

En conclusion, nous prévoyons que l'activité Constructions Modulaires restera en dessous du point mort alors que les trois activités de transport seront bien orientées en 2015. TOUAX poursuivra sa croissance en 2015 à la fois en renforçant son bilan et en faisant croître ses actifs sous gestion.

PROCHAINS RENDEZ-VOUS

- 14 mai 2015 : Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2015
- 11 juin 2015 : Assemblée Générale Mixte (Hôtel Pullman La Défense)

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 1,7 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, 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