



L'EXPÉRIENCE DE LA LOCATION OPÉRATIONNELLE

## RÉSULTATS DU 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2019

- 
- **Produits des activités en hausse à 79,5 M€, +3% à devises et périmètres constants**
  - **Amélioration de la rentabilité : Ebitda de 16 M€, en hausse de +25%**
  - **Progression du résultat opérationnel courant : +31%**
  - **Résultat net semestriel part du groupe de -2,5M€ principalement affecté par des éléments non récurrents**
  - **25 millions d'euros levés dédiés à l'investissement**
- 

« Suite au recentrage stratégique réalisé fin 2017 sur la location longue durée de matériels de transport, la priorité a été donnée à l'amélioration de la rentabilité du Groupe. Dix-huit mois plus tard, cette stratégie et sa bonne exécution sont confirmées par les résultats. » indiquent Fabrice et Raphael Walewski, gérants de TOUAX SCA.

« En 2018, nous avons lancé un programme d'Amélioration Continue (« PAC »), développé une nouvelle organisation de la gestion de la flotte dans l'activité wagons de fret, levé 110 M€ pour le refinancement d'actifs, émis un Euro PP de 16,6 M€, syndiqué 24 M€ d'actifs à des investisseurs tiers, signé des engagements supplémentaires de 80 M\$, investi 40 M€ dans les conteneurs et 24 M€ dans les wagons de fret.

Au cours du 1er semestre 2019, nous avons poursuivi notre plan stratégique nous permettant ainsi d'enregistrer une amélioration de la rentabilité avec un Ebitda en hausse de +25% et un résultat opérationnel en progression à deux chiffres également.

Afin d'assurer l'accompagnement futur de la stratégie de croissance et de rentabilité, Touax a signé un prêt de 40 M€ en juin puis un EuroPP de 10 M€ en août permettant ainsi de refinancer l'Ornane pour 23 M€ et de poursuivre les investissements dans des actifs tangibles, assurant ainsi une plus forte récurrence des revenus locatifs pour les années à venir. »

*Les comptes consolidés au 30 juin 2019 ont été arrêtés par le Conseil de gérance le 10 septembre 2019 et ont été présentés au Conseil de surveillance ce jour. Ils ont fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux Comptes. Leur rapport est en cours d'émission.*

## ANALYSE DES PRODUITS D'ACTIVITES

Produits des activités (en milliers d'euros)	T1 2019	T2 2019	S1 2019	T1 2018	T2 2018	S1 2018
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre (1)	11 641	12 243	23 884	11 525	11 171	22 696
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus par les investisseurs (1)	16 541	16 038	32 579	17 467	17 850	35 317
Prestations annexes (2)	4 594	4 876	9 470	3 474	3 678	7 152
<b>Total activité locative</b>	<b>32 776</b>	<b>33 157</b>	<b>65 933</b>	<b>32 466</b>	<b>32 699</b>	<b>65 165</b>
Ventes de matériels détenus en propre (3)	3 271	6 925	10 196	3 247	4 475	7 722
Marges sur cession de matériels détenus par les investisseurs (3)	831	1 697	2 528	310	253	563
<b>Total activité vente de matériels</b>	<b>4 102</b>	<b>8 622</b>	<b>12 724</b>	<b>3 557</b>	<b>4 728</b>	<b>8 285</b>
Commission de syndication et autres plus-values (3)	389	449	838	323	655	978
<b>Total Produits des activités</b>	<b>37 267</b>	<b>42 228</b>	<b>79 495</b>	<b>36 346</b>	<b>38 082</b>	<b>74 429</b>

(1) La mise en œuvre de la nouvelle norme IFRS 16 n'a pas d'impact significatif sur la présentation du produit des activités du premier semestre 2019. Cf note 1.1 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés

(2) Les prestations annexes incluent l'activité d'affrètement pour l'activité barges fluviales et les refacturations de frais liés à la location des matériels (transports, réparations).

(3) Les ventes de matériels appartenant au groupe à des clients utilisateurs sont enregistrées pour l'intégralité du prix de cession sur la ligne Ventes de matériels. La marge ou plus-value réalisée s'obtient en déduisant le coût d'achat des ventes.

Les ventes de matériels gérés pour le compte de tiers à des clients utilisateurs sont enregistrées pour leur marge (commission de vente) sur la ligne Ventes de matériels.

Les autres plus-values sont les plus-values non liées aux activités récurrentes de cession de matériels.

Les produits des activités consolidées du 1er semestre 2019 se sont élevés à 79,5 millions d'euros, comparé à 74,4 millions sur la même période en 2018. À périmètre et devises constants, les produits des activités sont en hausse de 3%.

Le chiffre d'affaires de l'activité locative s'est établi à 65,9 millions d'euros contre 65,2 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2018, soit une augmentation de 1,2% (-2,2% à taux de change constant) principalement grâce à la division wagons de fret dont les taux d'utilisation et tarifs locatifs ont augmenté. Le chiffre d'affaires locatif en propre de la division conteneurs progresse (+42% à devises constantes). La baisse de la flotte en gestion pour compte de tiers et du chiffre d'affaires locatif correspondant est liée aux ventes d'occasion et à la fin de contrats de location-vente.

Les ventes ont atteint 12,1 millions d'euros (à périmètre et taux de change constants), contre 8,3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2018 grâce au développement d'opérations de négoce de conteneurs neufs et aux ventes de conteneurs d'occasion pour le compte d'investisseurs, cessions liées à l'âge de la flotte, dans le cycle normal de l'activité.

Les commissions de syndication et les plus-values non liées aux activités récurrentes s'élèvent à 0,8 million d'euros contre 1 million d'euros un an auparavant.

## ANALYSE DE LA CONTRIBUTION PAR DIVISION

<b>Produits des activités</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>T1 2019</b>	<b>T2 2019</b>	<b>S1 2019</b>	<b>T1 2018</b>	<b>T2 2018</b>	<b>S1 2018</b>
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre (1)	8 536	9 240	17 776	8 749	8 473	17 222
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus par les investisseurs (1)	3 422	3 507	6 929	2 462	2 410	4 872
Prestations annexes (2)	1 437	2 141	3 578	1 565	1 777	3 342
<b>Total activité locative</b>	<b>13 395</b>	<b>14 888</b>	<b>28 283</b>	<b>12 776</b>	<b>12 660</b>	<b>25 436</b>
Ventes de matériels détenus en propre (3)	88	61	149	100	789	889
<b>Total activité vente de matériels</b>	<b>88</b>	<b>61</b>	<b>149</b>	<b>100</b>	<b>789</b>	<b>889</b>
Commission de syndication					662	662
<b>Wagons de Fret</b>	<b>13 483</b>	<b>14 949</b>	<b>28 432</b>	<b>12 876</b>	<b>14 111</b>	<b>26 987</b>
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre (1)	1 523	1 650	3 173	1 833	1 658	3 491
Prestations annexes (2)	1 317	1 243	2 560	1 196	1 140	2 336
<b>Total activité locative</b>	<b>2 840</b>	<b>2 893</b>	<b>5 733</b>	<b>3 029</b>	<b>2 798</b>	<b>5 827</b>
Ventes de matériels détenus en propre (3)	42		42	1 020		1 020
<b>Total activité vente de matériels</b>	<b>42</b>		<b>42</b>	<b>1 020</b>		<b>1 020</b>
<b>Barges Fluviales</b>	<b>2 882</b>	<b>2 893</b>	<b>5 775</b>	<b>4 049</b>	<b>2 798</b>	<b>6 847</b>
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre (1)	1 558	1 331	2 889	901	1 001	1 902
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus par les investisseurs (1)	13 119	12 531	25 650	15 005	15 440	30 445
Prestations annexes (2)	1 818	1 490	3 308	424	670	1 094
<b>Total activité locative</b>	<b>16 495</b>	<b>15 352</b>	<b>31 847</b>	<b>16 330</b>	<b>17 111</b>	<b>33 441</b>
Ventes de matériels détenus en propre (3)	1 833	3 009	4 842	1 436	1 809	3 245
Marges sur cession de matériels détenus par les investisseurs (3)	831	1 697	2 528	310	253	563
<b>Total activité vente de matériels</b>	<b>2 664</b>	<b>4 706</b>	<b>7 370</b>	<b>1 746</b>	<b>2 062</b>	<b>3 808</b>
Commission de syndication	389	(7)	382	309	5	314
<b>Conteneurs</b>	<b>19 548</b>	<b>20 051</b>	<b>39 599</b>	<b>18 385</b>	<b>19 178</b>	<b>37 563</b>
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre (1)	24	22	46	42	39	81
Prestations annexes (2)	22	2	24	289	91	380
<b>Total activité locative</b>	<b>46</b>	<b>24</b>	<b>70</b>	<b>331</b>	<b>130</b>	<b>461</b>
Ventes de matériels détenus en propre (3)	1 308	3 855	5 163	691	1 877	2 568
<b>Total activité vente de matériels</b>	<b>1 308</b>	<b>3 855</b>	<b>5 163</b>	<b>691</b>	<b>1 877</b>	<b>2 568</b>
Autres plus-values de cession (3)		456	456	14	(12)	2
<b>Divers &amp; éliminations</b>	<b>1 354</b>	<b>4 335</b>	<b>5 689</b>	<b>1 036</b>	<b>1 995</b>	<b>3 032</b>
<b>Total Produits des activités</b>	<b>37 267</b>	<b>42 228</b>	<b>79 495</b>	<b>36 346</b>	<b>38 082</b>	<b>74 429</b>

(1) La mise en œuvre de la nouvelle norme IFRS 16 n'a pas d'impact significatif sur la présentation du produit des activités du premier semestre 2019. Cf note 1.1 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés

(2) Les prestations annexes incluent l'activité d'affrètement pour l'activité barges fluviales et les refacturations de frais liés à la location des matériels (transports, réparations).

(3) Les ventes de matériels appartenant au groupe à des clients utilisateurs sont enregistrées pour l'intégralité du prix de cession sur la ligne Ventes de matériels. La marge ou plus-value réalisée s'obtient en déduisant le coût d'achat des ventes.

Les ventes de matériels gérés pour le compte de tiers à des clients utilisateurs sont enregistrées pour leur marge (commission de vente) sur la ligne Ventes de matériels.

Les autres plus-values sont les plus-values non liées aux activités récurrentes de cession de matériels.

- Le produit des activités de la division **Wagons de Fret** s'élève à 28,4 millions d'euros à fin juin 2019, contre 27 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2018, en hausse de 5,4 %.

Le chiffre d'affaires locatif progresse de 11,2% à 28,3 millions d'euros en juin 2019, grâce à la hausse des tarifs locatifs et à l'augmentation du taux d'utilisation. Ce dernier est en moyenne de 88,8% sur le premier semestre 2019 tandis qu'il s'établissait à 84,2% un an auparavant. Ces augmentations soulignent l'amélioration de la performance opérationnelle de la division wagons.

Les ventes de wagons et les marges de syndication diminuent de 1,4 million d'euros, en raison de volumes moins importants sur la période comparativement au 1<sup>er</sup> semestre 2018.

- Les revenus de la division **Barges Fluviales** s'élèvent à 5,8 millions d'euros comparé à 6,8 millions d'euros au premier semestre 2018, au cours duquel des barges avaient été cédées pour 1 million d'euros. Les produits de l'activité locative sont stables à 5,7 millions.
- Les revenus de la division **Conteneurs** s'élèvent à 39,6 millions d'euros à fin juin 2019, comparé à 37,6 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2018, hors effets change.

En ligne avec la croissance des matériels en propriété, le chiffre d'affaires locatif en propre progresse à 2,9 millions d'euros, +42% à devise constante tandis que le chiffre d'affaires des matériels détenus par les investisseurs est en retrait à 25,7 millions d'euros (23,9 millions d'euros à devises constantes) comparé à 30,4 millions d'euros un an auparavant, sous l'effet de la réduction de la flotte en gestion (-18 845 CEU) suite à des ventes d'occasion dans le cycle normal de l'activité et de la fin des contrats de location-vente. Le taux d'utilisation moyen sur la période s'établit à 97,7% contre 98,9% sur les six premiers mois de 2018.

- Les ventes de conteneurs s'élèvent à 7,4 millions d'euros au 30 juin 2019 comparé à 3,8 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2018 (+3,1 millions d'euros à devises constantes), grâce au développement d'opérations de négoce de conteneurs neufs et d'occasion. Les commissions de syndication sont stables à 0,4 million d'euros. 13 620 CEU ont été syndiqués auprès d'investisseurs financiers au cours du semestre, Touax en conservant la gestion.
- Le chiffre d'affaires de l'activité conservée de vente de constructions modulaires en Afrique présentée dans la ligne « divers » double sur ce semestre pour atteindre 5,2 millions d'euros.

## ANALYSE DES RÉSULTATS SEMESTRIELS

Chiffres clés (en millions d'euros)	06/2019	06/2018	12/2018
<b>Produits des activités</b>	<b>79,5</b>	<b>74,4</b>	<b>154,5</b>
Dont Wagons de fret	28,4	27,0	56,3
Dont Barges fluviales	5,8	6,8	14,5
Dont Conteneurs	39,6	37,6	76,4
Dont Divers et éliminations	5,7	3,0	7,3
Marge brute d'exploitation – EBITDAR (1)	43,1	40,3	83,1
EBITDA (2)	16,1	12,8	25,7
Résultat opérationnel courant	5,6	4,3	8,0
Résultat opérationnel	5,6	4,0	8,1
Résultat courant avant impôt (RCAI)	-1,0	-0,5	-2,1
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>-2,5</b>	<b>-1,8</b>	<b>-4,2</b>
Dont résultat des activités poursuivies	-2,0	-1,8	-3,2
Dont résultat des activités en cours de cession/cédées	-0,5		-1,0
Résultat net par action (€)	-0,36	-0,25	-0,59
Total actifs non courants	330,2	304,5	307,6
Total bilan	471,4	408,9	439,4
Capitaux propres de l'ensemble	126,8	135,1	129,1
Endettement financier net (3)	195,6	178,7	195,5
Flux opérationnels de trésorerie des activités poursuivies (4)	4,1	10,4	4,7
Ratio Prêt sur Valeur (Loan to Value)	55 %	53 %	52 %

(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 156,0 millions d'euros de dettes sans recours au 30 Juin 2019. Au 30 juin 2019, les engagements de location financement sont comptabilisés en passif de location (hors endettement financier) suite à l'application de la norme IFRS16.

(4) Les flux opérationnels intègrent les acquisitions et cessions de matériels.

- **L'EBITDA** du groupe s'établit à 16,1 millions d'euros au 30 juin 2019, en hausse de 25% comparé au 1<sup>er</sup> semestre 2018, tiré par la performance de la division Conteneurs qui enregistre un Ebitda de 3,8 millions d'euros (+3 millions d'euros).

L'EBITDA de la division wagons de fret de 10,3 millions d'euros diminue sur la période (-1,2 million d'euros) malgré un produit des activités en hausse en raison de coûts de réparation et révisions des wagons engagés pour la mise en location du matériel.

L'EBITDA de l'activité barges fluviales est de 1,4 million d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2019, contre 2,4 millions d'euros en 2018 lié à l'absence de cession sur le semestre.

Par ailleurs, les frais centraux diminuent de 1 million d'euros et l'EBITDA de l'activité de constructions modulaires en Afrique s'améliore de 0,6 million d'euros sur la période.

- **Le résultat opérationnel courant** s'établit à 5,6 millions d'euros, en hausse de 31%.
- Le résultat financier s'élève à -6,6 millions d'euros au 30 juin 2019 contre -4,5 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2018. Le résultat financier intègre une perte de change exceptionnelle de 1,2 million d'euros sur des prêts intragroupe en USD qui n'a pas été compensée par une couverture du risque de change réalisée avec Monex Europe Markets Limited, un courtier anglais agréé et réglementé par la FCA au Royaume-Uni. Un litige avec Monex Europe Markets Ltd concernant cette couverture est en cours.
- **Le résultat net part du Groupe** du 1<sup>er</sup> semestre 2019, de -2,5 million d'euros (contre -1,8 million d'euros un an plus tôt) inclut (i) -0,4M€ de perte résiduelle sur l'activité constructions modulaires en Afrique, (ii) -0,52M€ de perte résiduelle sur les activités non poursuivies (constructions modulaires en Europe et USA), et (iii) -1,2M€ sur la perte de change exceptionnelle ci-dessus mentionnée.

## STRUCTURE FINANCIERE

- Le bilan présente un total de 471 millions d'euros au 30 juin 2019, contre 439 millions d'euros au 31 décembre 2018 et 409 millions d'euros au 30 juin 2018.
- Les actifs tangibles (actifs non courants hors goodwill + stocks) s'élèvent à 373 millions d'euros.
- Les flux opérationnels de trésorerie s'élèvent à 4,1 millions d'euros intégrant 23,7 millions de flux d'acquisition de matériels.
- La dette brute nominale est de 255 millions d'euros, comparé à 225 millions d'euros au 31 décembre 2018; et l'endettement net du Groupe ressort à 196 millions d'euros à un niveau identique à fin 2018. 61% de la dette est sans recours.
- Au 30 juin 2019, les ratios de Gearing et de Loan to Value du Groupe sont stables à 1,54x et 55% respectivement (contre 1,52x et 52% au 31 décembre 2018).

## Financements

- En février 2019, des financements d'actifs au sein de la division Barges ont été signés pour un total de 6,8 millions d'euros, dont 3,9 millions pour le financement de nouvelles barges.
- Le 21 juin 2019, Touax SCA a signé un prêt senior secured in fine de 40 millions d'euros, et de maturité 5 ans avec un investisseur institutionnel.

Ce financement permet le refinancement de l'Ornane à hauteur de 23 millions d'euros (21,7 millions ont été remboursés le 1<sup>er</sup> aout 2019 suite au put des investisseurs ; la portion restante sera remboursée le 18 septembre 2019 suite à l'exercice de l'option de rachat exercée par Touax) ; le solde étant dédié au financement du plan d'investissement du Groupe.

- Le 1<sup>er</sup> août 2019, Touax SCA a réalisé une émission obligataire « senior unsecured » au format Euro PP d'un montant nominal de 10 millions d'euros de maturité 5,5 ans.

L'émission des Obligations a pour objectif l'extension de la maturité moyenne de la dette du Groupe.

Le produit net de l'émission sera dédié au financement du plan d'investissement.

## PERSPECTIVES

La croissance des trafics ferroviaires en Europe et en Asie, le besoin de renouvellement du parc existant de wagons de fret européens suite à un faible cycle d'investissement lors de la dernière décennie, l'augmentation des parts de marché des loueurs, et la volonté des pays développés de favoriser les transports faibles en émission de CO<sub>2</sub>, devraient continuer de porter l'activité.

Le marché du transport fluvial en Europe continue d'être tiré par la hausse du transport de matériaux de construction et de biomasse entraînant des besoins en nouvelles barges fluviales.

Selon le FMI, la croissance mondiale du PIB devrait diminuer à 3,2 % avant de repartir légèrement à la hausse à 3,5 % en 2020. La part de marché des loueurs de conteneurs est passée de 40% à 52 % sur la dernière décennie. Dans un contexte de croissance plus faible, le taux d'utilisation de la flotte existante de conteneurs appartenant aux loueurs reste cependant élevé dans le monde (autour de 98 %), témoignant de la non contraction des trafics mondiaux (toutes zones confondues).

Le ralentissement de la croissance économique mondiale devrait avoir un impact limité sur le Groupe qui continue de bénéficier des besoins de renouvellement de matériels de transport, lui permettant ainsi d'augmenter sa rentabilité progressivement en développant les activités de trading et en reconstituant sa base d'actifs en propre.

## PROCHAINS RENDEZ-VOUS

- 11 septembre 2019 : Réunion SFAF de présentation des comptes semestriels 2019
- 12 septembre 2019 : Conférence téléphonique de présentation des résultats semestriels
- 15 novembre 2019 : Produit des activités du 3<sup>ème</sup> trimestre 2019

Le Groupe TOUAX loue des actifs tangibles (wagons de fret, barges fluviales et conteneurs) tous les jours dans le monde, pour son propre compte et pour le compte d'investisseurs. Avec près de 1,2 milliard d'euros sous gestion, TOUAX est un des leaders européens de la location de ce type de matériels.

TOUAX est cotée 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  
[touax@touax.com](mailto:touax@touax.com)  
[www.touax.com](http://www.touax.com)  
Tel : +33 1 46 96 18 00

#### **ACTIFIN**

Ghislaine Gasparetto  
[ggasparetto@actifin.fr](mailto:ggasparetto@actifin.fr)  
Tel : +33 1 56 88 11 11