

INFORMATIONS SEMESTRIELLES

Lettre n°26
Juin 2014

Le message des gérants

Notre compte de résultat est toujours impacté par la faible activité de constructions modulaires, exposée aux difficultés du secteur de la construction en Europe Occidentale. Le retour à la rentabilité de cette activité cyclique sera progressif par l'adaptation des flottes locatives à la demande et une conjoncture meilleure à moyen terme. Sur le semestre, nos autres activités de location et vente de matériels de transport (conteneurs, wagons et barges) affichent un résultat opérationnel positif profitant d'une meilleure diversification géographique. Nous poursuivons le financement de nos nouveaux projets par l'adossement à des investisseurs tiers permettant d'améliorer notre situation financière avec une augmentation du free cash et de nos liquidités et une baisse de l'endettement.

L'activité **Conteneurs Maritimes** progresse, à dollar constant, au 1er semestre 2014 de 7,2 % pour atteindre 82,9 millions d'euros. Après un faible 1er trimestre 2014 en Asie, la demande locative a redémarré à partir du mois d'avril. La concurrence reste forte compte tenu de la liquidité importante aux États-Unis et des coûts de financements bas. TOUAX a réussi à maintenir ses tarifs locatifs avec un taux d'utilisation stable à 91 %. Touax a poursuivi ses investissements de conteneurs neufs et a réalisé des opérations de sale & lease back qui ont été syndiquées à des investisseurs tiers, expliquant la croissance du chiffre d'affaires ventes.

Le chiffre d'affaires de la **Constructions Modulaires** atteint 45 millions d'euros en baisse de 10,2 %. L'activité de location et de vente de constructions modulaires est toujours impactée par son exposition à une conjoncture économique européenne maussade dans le secteur de la construction. Les espérances de croissance en Europe restent faibles malgré un retour à la croissance plus marqué en Europe de l'Est, mais profitent aussi d'un soutien marqué des politiques monétaires. Le marché africain présente des besoins toujours croissants. La rentabilité de la division a continué de diminuer en raison d'une pression sur les taux d'utilisation en Europe Occidentale et d'une baisse des ventes.

Le chiffre d'affaires de la **Barges Fluviales** atteint 11,6 millions d'euros en baisse de 6,1 %, mais avec un chiffre d'affaires locatif en hausse de 3,2 % en raison d'une progression du taux d'utilisation, proche de 92 % sur la période. La demande dans les pays développés est principalement tirée par une nécessité de renouvellement des flottes anciennes de barges fluviales. Les besoins en Amérique du Sud sont toujours significatifs dans les secteurs d'exportation de matières premières. Les ventes de matériels d'occasion sont plus faibles qu'en 2013.



Le chiffre d'affaires du **Wagons de Fret** atteint 28 millions d'euros en hausse de 58,7 %, principalement liée à la cession de wagons d'occasion aux États-Unis, où nous avons saisi l'opportunité de céder une partie de notre parc en propriété dans un marché en pleine expansion. L'activité locative se redresse en Europe avec une hausse progressive et consécutive du taux d'utilisation depuis 9 mois. Pour l'instant la progression du chiffre d'affaires locatif reste modeste avec moins de 1 % de croissance. D'une manière générale, le marché européen montre une reprise de la demande depuis plusieurs mois avec le retour d'appel d'offres de grands industriels pour le financement de wagons neufs.

Fabrice et Raphaël WALEWSKI

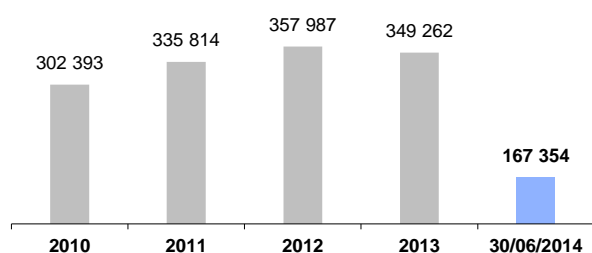
MARCHÉ - ACTIVITÉS

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 :

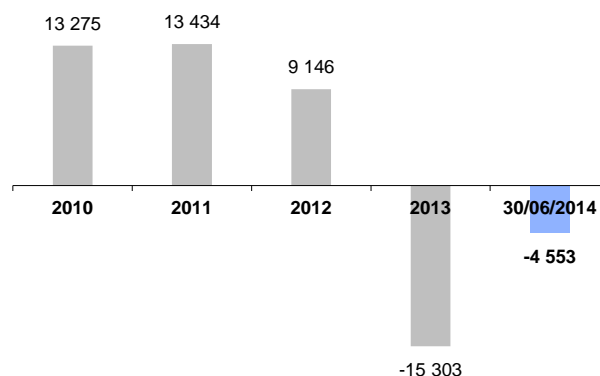
- les conteneurs maritimes, leader en Europe, 9ème mondial,
- les constructions modulaires, 2ème loueur en Europe continentale,
- les barges fluviales, leader en Europe et en Amérique du Sud (vrac sec),
- les wagons de fret, 2ème loueur européen de wagons intermodaux.

Le Groupe gère près d'1,6 milliard d'euros de matériels au 30 juin 2014, identique au 31 décembre 2013.

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES EN M€



ÉVOLUTION DU RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ EN M€



Données Financières

CHIFFRES CLÉS

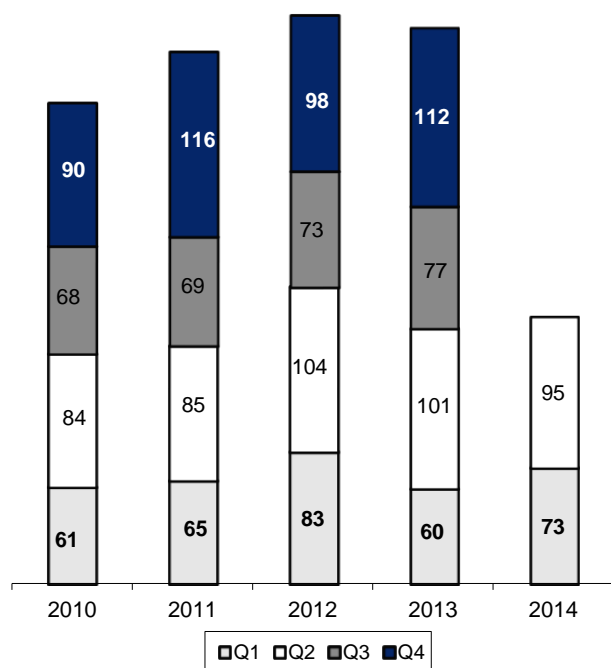
(en millions d'euros - IFRS)	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Chiffre d'affaires total	167,36	349,26	357,99	335,81	302,39
dont chiffre d'affaires locatif	100,81	206,10	219,03	221,42	207,78
EBITDA (EBITDA après distribution)	21,88	50,86	61,78	57,75	53,76
Résultat opérationnel courant	4,55	12,91	29,62	31,48	29,97
Résultat courant avant impôt	(4,39)	(12,95)	11,47	17,08	17,28
Résultat net part du groupe	(4,55)	(15,30)	9,1	13,43	13,28
Effectif	764	720	760	700	667
Actifs corporels bruts	678,83	681,66	649,71	474,49	425,92
Capitaux propres (y compris minoritaires)	192,52	184,41	173,00	146,32	140,20
Endettement financier net*	361,20	399,56	432,64	319,79	292,65
Total Bilan	766,93	744,57	776,13	606,6	568,37

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

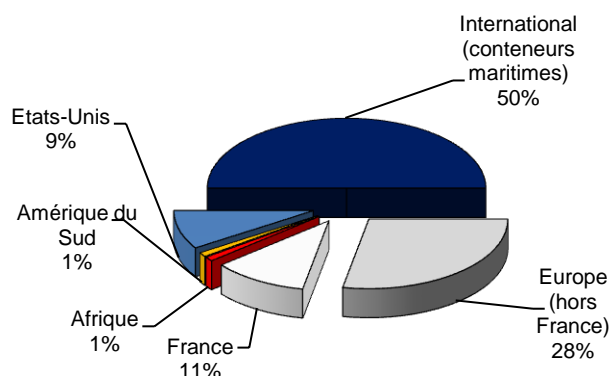
EVOLUTION DES FLOTTES

(en quantité)	En propriété			En gestion			TOTAL		
	juin-14	2013	2012	juin-14	2013	2012	juin-14	2013	2012
Conteneurs Maritimes (Equivalent 20')	74 625	83 945	73 813	518 675	518 151	491 053	593 300	602 096	564 866
Constructions Modulaires (nbre d'unités)	43 636	46 405	46 083	7 090	5 094	5 094	50 726	51 499	51 177
Barges Fluviales (nbre d'unités)	112	103	143	22	31	22	134	134	165
Wagons de Fret (nombre d'unité incluant la gestion technique)	4 474	3 466	4 405	4 575	5 790	4 714	9 049	9 256	9 119

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES TRIMESTRIEL en M€

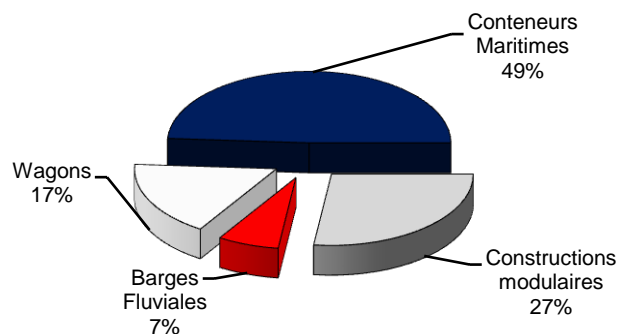


CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE au 30 juin 2014



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 au 30 juin 2014



TOUAX aujourd'hui et demain

REVENUS PAR NATURE D'ACTIVITÉ

(en milliers d'euros)	06.2014	06.2013	Variation en %
Chiffre d'affaires locatif et prestations de services	100 806	104 449	-3,5 %
Vente de matériels	66 549	55 805	19,3 %
TOTAL	167 354	160 254	4,4 %

REVENUS PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

(en milliers d'euros)	06.2014	06.2013	Variation en %
Conteneurs Maritimes	82 866	80 163	3,4 %
Constructions Modulaires	44 992	50 092	-10,2 %
Barges Fluviales	11 570	12 327	-6,1 %
Wagons de Fret	27 973	17 621	58,7 %
Autres	(46)	51	
TOTAL	167 354	160 254	4,4%

Le chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre 2014 s'élève à 167,4 millions d'euros contre 160,3 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2013, soit une hausse de 7,1 millions d'euros (+4,4 %). À devises et périmètre constants, le chiffre d'affaires augmente de 6,8 %.

Le chiffre d'affaires locatif qui intègre les prestations de services annexes recule de 3,5 % au 1^{er} semestre 2014 comparé à 2013 pour s'établir à 100,8 millions d'euros. La baisse est limitée à 1,8 % à devises et périmètre constants. Cette diminution provient principalement de l'activité locative des Constructions Modulaires en Europe et d'un effet de change défavorable dans l'activité Conteneurs Maritimes.

Le chiffre d'affaires ventes de matériels s'établit à 66,5 millions d'euros, en hausse de 19,3 % au 1^{er} semestre 2014 avec une augmentation des syndications de conteneurs maritimes à des investisseurs, une cession significative de wagons nord-américains et une progression des ventes de constructions modulaires d'occasion.

PERSPECTIVES 2014/2015

Conteneurs maritimes : La demande de nouveaux conteneurs reste élevée portée par la croissance des échanges mondiaux. Les prévisions de croissance du transport de conteneurs atteignent 6 % en 2014 et 7 % pour 2015. Les besoins de financements des compagnies maritimes ne devraient pas faiblir favorisant les opérations de sale & lease back. Nous continuons d'investir activement dans notre plateforme opérationnelle présente sur les 5 continents et dans notre expertise de gestion pour compte de tiers. Cela nous permet de garder nos avantages compétitifs et de répondre aux besoins tant de financement des compagnies maritimes que d'investissement de nos investisseurs tiers, soutenant ainsi une croissance rentable et durable.

Constructions modulaires : Le marché de la construction est cyclique et le retour à une situation profitable se fera progressivement en Europe. Notre stratégie déployée vise à éliminer nos surcapacités de production en Europe (fermeture du site de production en France en 2013 et diminution de notre

capacité de production en République tchèque), à adapter notre flotte locative européenne à la demande avec une politique dynamique de cession de modules d'occasion, et à développer nos contrats exports en Afrique et en Amérique du Sud. En Europe, les prévisions économiques s'orientent sur une reprise lente de la construction dans les années à venir tirée principalement par la construction résidentielle. L'activité en Europe de l'Est s'améliore plus rapidement avec les besoins d'infrastructures et le retour à la construction non résidentiel. Nous continuons cependant de prévoir une activité en dessous du point mort en 2014.

Barges Fluviales : Le Groupe bénéficie d'une bonne diversification géographique dans l'activité avec des investissements en Europe, en Amérique du Nord et en Amérique du Sud. Notre positionnement sur des marchés de niche nous permet de bénéficier d'un environnement peu concurrentiel et notre stratégie de diversification géographique limite les risques. La demande reste forte dans les pays émergents portée par les échanges mondiaux de matières premières.

Wagons de Fret : Les besoins de wagons de fret en Europe sont de plus en plus marqués par une nécessité croissante de renouvellement des matériels suite à la faiblesse des investissements depuis de nombreuses années. Notre expertise de gestion en partenariat avec des investisseurs tiers, et le développement de notre plateforme opérationnelle en Europe nous positionne favorablement en cas de rebond de la demande européenne. Nous privilégions une prise de bénéfice sur nos investissements réalisés aux États-Unis compte tenu des valorisations actuelles. Nous proposons nos services en Asie pour bénéficier d'un marché naissant et porteur.

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

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

Touax et la bourse

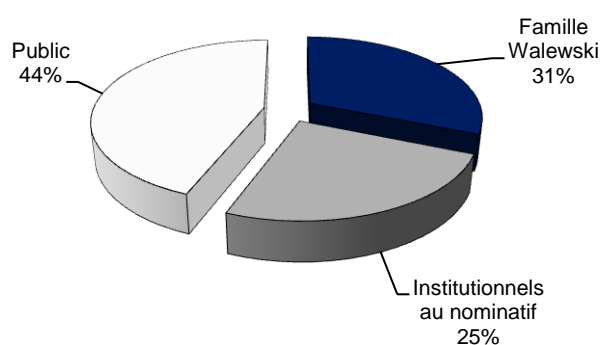
EXERCICE AU 30 JUIN 2014

Code Reuter	TETR.PA
ISIN code	FR0000033003
Indices	CAC@ Mid & Small
Nombre de titres	5 883 773
Cours au 30 juin 2014	17,93 €
Extrêmes 1er semestre 2014	21,03€ - 17,92€
Evolution du cours au 1er semestre 2014	-5,33%
Echanges journaliers moyens au 1er semestre 2014	3 093
Capitalisation boursière au 30 juin 2014	105,50 M€
Capitaux propres part du Groupe au 30 juin 2014	164,66M€
PER au 30 juin 2014	-11,66
Dividende versé au 30 juin 2014 (par action)	0,50 €
Rendement global au 30 juin 2014	2,80%

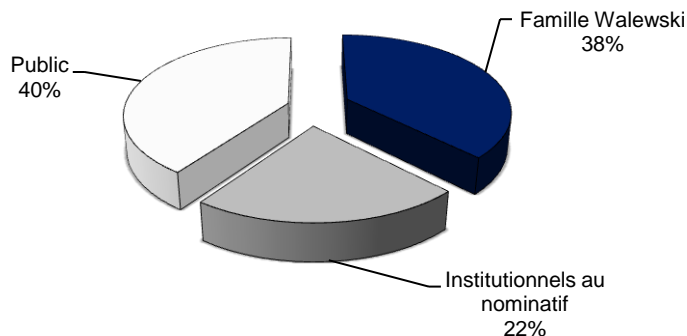
Données par action (en €)	06.2014	2013	2012	2011
Résultat net par action /an	-1,54	-2,63	1,60	2,35
Cours + haut	21,03	21,46	26,15	32,99
Cours + bas	17,92	15,71	19,19	19,60

ACTIONNARIAT

Répartition des actions au 30 juin 2014



Répartition des droits de vote au 30 juin 2014



Vos contacts

I TOUAX +33 1 46 96 18 00
 E-mail touax@touax.com
 Raphaël WALEWSKI rwalewski@touax.com

I GILBERT DUPONT SDB
 Analyste financier +33 1 40 22 41 13
 Denise BOUCHET denise.bouchet@gilbertdupont.fr

I ACTIFIN
 Agence de Communication +33 1 56 88 11 11
 Ghislaine GASPARETTO ggasparetto@actifin.fr

I SITE INTERNET www.touax.com



TOUAX
 Tour Franklin - 100-101 Terrasse Boieldieu
 92042 La Défense Cedex – France

L'agenda du 2^{ème} semestre 2014

13 novembre 2014

Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2014

13 février 2015

Chiffre d'affaires annuel 2014

Semaine du 23 mars 2015

Résultats 2014