



L'EXPÉRIENCE DE LA LOCATION OPÉRATIONNELLE

RÉSULTATS 2015

- Résultats nets 2015 impactés par 16,1 m€ d'éléments non-récurrents principalement dans l'activité Constructions Modulaires, dont 11,6 m€ de dépréciations d'actifs et 4,5 m€ de charges nettes
- Résultat opérationnel positif pour les activités de location et ventes de matériels de transport (wagons de fret, conteneurs maritimes, barges fluviales)
- Flux opérationnels de trésorerie positifs à 41,6 m€
- Ratio prêt sur valeur (« Loan To Value ») amélioré de 63 % à 61 % en 2015
- Objectif de résultat opérationnel positif en 2016
- Actif net (part du groupe hors capitaux hybrides) de 15,75 € par action

Éléments significatifs des comptes (en millions d'euros)	2015	2014	Variation 2015-2014
Chiffre d'affaires	348,2	378,7	-8 %
Dont Conteneurs maritimes	170,6	215,9	-21 %
Dont Constructions modulaires	118,9	94,1	+26 %
Dont Barges fluviales	16,4	21,8	-25 %
Dont Wagons de fret	43,2	47,0	-8 %
Dont Autres (divers et éliminations)	-0,9	-0,1	
Marge brute d'exploitation – EBITDAR (1)	96,7	94,9	+1,8m€
EBITDA (2)	36,2	40,0	-3,8m€
EBITDA retraité des éléments non récurrents (*)	39,9	38,0	+1,9m€
Résultat opérationnel	-13,1	4,1	-17,2m€
Résultat courant avant impôt (RCAI)	-28,4	-13,6	-14,8m€
RCAI retraité des éléments non récurrents (**)	-12,3	-13,9	+1,6m€
Résultat net part du Groupe	-24	-12,9	-11m€
Résultat net par action (€)	-4,08	-2,20	
Total actifs non courants	523,8	542,0	-18,2m€
Total bilan	689,5	724,6	-35m€
Capitaux propres de l'ensemble	162,8	184,7	-21,9m€
Endettement net bancaire (3)	354,5	358,0	-3,5m€
Flux opérationnels de trésorerie	41,6	57,1	-15,5m€
Ratio Prêt sur Valeur (Loan to Value)	61 %	63 %	

(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 186,7 millions d'euros de dettes sans recours à fin décembre 2015

(*) Les éléments non récurrents inclus dans l'EBITDA concernent 0,7 m€ de dépréciations d'actifs, 1,3 m€ de provisions pour risques, 1,6 m€ de surcoûts de préparation d'actifs lié à la remise en location d'actifs modulaires et la hausse des taux d'utilisation et 2 m€ de produits exceptionnels en 2014.

(**) Les éléments non récurrents inclus dans le Résultat courant avant impôt concernent 11,6 m€ de dépréciations d'actifs, 1,3 m€ de provisions pour risques, 1,6 m€ de surcoûts de préparation d'actifs lié à la remise en location d'actifs modulaires et la hausse des taux d'utilisation, 2,4 m€ de charges exceptionnelles de refinancement diminué de 0,7 m€ de produit comptable de valorisation « mark to market » de l'ORNANE émise en juillet 2015 et 2 millions d'euros de produits exceptionnels diminués de 1,7 million d'euros de dépréciations d'actifs en 2014.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil de gérance le 23 mars 2016 et ont été présentés au Conseil de surveillance. Ils ont été audités par les Commissaires aux Comptes. Les rapports d'audit sont en cours d'émission.

ANNÉE 2015

Le chiffre d'affaires consolidé de l'année 2015 atteint 348,2 millions d'euros contre 378,7 millions d'euros en 2014. La diminution des syndications auprès d'investisseurs dans l'activité Conteneurs Maritimes, malgré une progression de l'activité Constructions Modulaires, explique l'essentiel de cette variation.

L'activité location et vente de Constructions Modulaires a progressé fortement en 2015 entraînant une hausse importante du taux d'utilisation mais générant parallèlement un surcoût de charges de préparation. Les activités de location et vente de matériels de transport (conteneurs, wagons et barges) affichent un résultat opérationnel positif en 2015 qui n'a pas permis de compenser la perte de l'activité Constructions Modulaires.

En 2015, le Groupe enregistre 11,6 millions d'euros de dépréciations exceptionnelles, dont 10,8 millions d'euros concernant les Constructions Modulaires pour accélérer la rationalisation des actifs en France et aux États-Unis.

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 créent des flux opérationnels positifs permettant de poursuivre l'objectif de désendettement net du Groupe.

La hausse de l'EBITDAR de 1,8 million d'euros à 96,7 millions d'euros en 2015, est liée à la progression de l'activité Conteneurs Maritimes marquée par la hausse du dollar américain. L'EBITDAR reflète la performance de nos activités et de l'ensemble des actifs gérés par le Groupe. Au global, le Groupe gère 1,8 milliard d'euros d'actifs, dont 41 % sont la propriété du Groupe. À parité constante, les actifs gérés sont stables.

L'EBITDA baisse de 3,8 millions d'euros passant de 40 millions d'euros en 2014 à 36,2 millions d'euros en 2015, du fait de charges exceptionnelles. Retraité des éléments non récurrents (0,7 million d'euros de dépréciations d'actifs, 1,3 million d'euros de provisions pour risques et 1,6 million d'euros de surcoûts de préparation d'actifs lié à la remise en location d'actifs modulaires et la hausse des taux d'utilisation en 2015 et 2 millions d'euros de produits exceptionnels en 2014), l'EBITDA est en augmentation de 1,9 million d'euros à 39,9 millions d'euros reflétant la reprise de l'activité Constructions Modulaires.

Les distributions aux investisseurs augmentent en raison de l'effet de change euro-dollar.

Au global, le résultat opérationnel diminue de 17,2 millions d'euros passant à -13,1 millions d'euros en 2015. Cet écart s'explique principalement par les dépréciations et charges exceptionnelles de l'année. Retraité des éléments exceptionnels en 2014 et en 2015, le résultat opérationnel est stable (3,7 millions d'euros en 2015 contre 3,8 millions d'euros en 2014).

La baisse de l'endettement net moyen et des taux d'intérêt ont permis de diminuer le poids de la charge financière du Groupe.

Le résultat courant avant impôt s'élève à -28,4 millions d'euros en 2015.

Retraité des éléments non récurrents, le résultat courant avant impôt progresse en ligne avec le redémarrage de l'activité Constructions Modulaires. Les éléments non récurrents comprennent 11,6 millions d'euros de dépréciations d'actifs, 1,3 million d'euros de provisions pour risques, 1,6 million d'euros de surcoûts de préparation d'actifs lié à la remise en location d'actifs modulaires et la hausse des taux d'utilisation, 2,4 millions d'euros de charges exceptionnelles de refinancement diminué de 0,7 million d'euros de produit comptable de valorisation « *mark to market* » de l'ORNANE émise en juillet 2015 et 2 millions d'euros de produits exceptionnels diminués de 1,7 million d'euros de dépréciations d'actifs en 2014.

La perte nette part du Groupe augmente de 11 millions d'euros passant à -24 millions d'euros en 2015. Le résultat est impacté majoritairement par les 16,1 millions d'euros d'éléments non récurrents détaillés précédemment.

STRATÉGIE FINANCIÈRE

La stratégie financière du Groupe a pour objectif de poursuivre la baisse de son endettement afin de créer de la valeur actionnariale, tout en améliorant sa rentabilité opérationnelle afin de maximiser son free cash-flow, et en finançant sa croissance principalement par des investisseurs tiers.

L'endettement net diminue légèrement, le Groupe ayant acheté 20 millions d'euros de wagons en 2015 destinés à être vendus à des investisseurs mais toujours portés sur le bilan au 31 décembre 2015. Ces wagons seront cédés en 2016.

L'endettement net bancaire du Groupe baisse de 3,5 millions d'euros (-1 %) à 354,5 millions d'euros en 2015. Le taux moyen de la dette financière brute au 31 décembre 2015 ressort à 3,67 % contre 3,52 % à fin décembre 2014. Les ratios bancaires sont respectés.

TOUAX a renforcé ses ressources financières avec succès en 2015 en émettant 23 millions d'euros d'émission obligataire sous la forme d'une ORNANE et en refinançant son crédit syndiqué Corporate de 67,5 millions d'euros pour une durée de 4 ans.

Le free cash (flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles, après investissements et variation du besoin en fonds de roulement) du Groupe est positif à 41,6 millions d'euros à fin décembre 2015. La Gérance proposera à la prochaine assemblée générale un dividende de 25 centimes d'euros par action.

PERSPECTIVES

Nous constatons une stabilisation des prix de l'acier à un point historiquement bas dans l'activité **Conteneurs Maritimes** créant des opportunités à l'achat. TOUAX envisage des syndications de conteneurs plus importantes en 2016 auprès de ses partenaires investisseurs.

En ce qui concerne l'activité **Constructions Modulaires**, la bonne performance de l'Allemagne et de l'Europe de l'Est aura des impacts positifs significatifs dans les comptes en raison d'une demande élevée dans ces pays et de la hausse des taux d'utilisation déjà constatée en 2015.

La demande de **Barges Fluviales** est contrastée selon les pays avec principalement une conjoncture qui restera difficile en Amérique du Sud.

L'activité de location de **Wagons de Fret** en Europe s'étant renforcée, Touax devrait bénéficier d'économies d'échelle dans un marché en amélioration.

Le Groupe continue de mettre en œuvre une 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 des taux d'utilisation. TOUAX anticipe un résultat opérationnel positif en 2016.

PROCHAINS RENDEZ-VOUS

- 12 mai 2016 : Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2016
- 9 juin 2016 : Assemblée Générale (Hôtel Hilton La Défense)
- 31 août 2016 : chiffre d'affaires et résultats semestriels

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 1,8 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