



L'EXPÉRIENCE DE LA LOCATION OPÉRATIONNELLE

RÉSULTATS 2018

-
- Augmentation du résultat net opérationnel à 8,1 millions d'euros, comparé à 0,9 million d'euros en 2017
 - 126 millions d'euros refinancés ou levés
 - Recentrage sur les métiers de location longue durée de matériels de transport : forte base d'actifs tangibles avec une valeur nette comptable de €322 millions et une valeur de marché de €401 millions
 - Ratio de prêt-valeur (Loan to Value) à 52%
-

« Nous avons engagé en 2018 le recentrage stratégique autour de nos trois métiers historiques de location de matériels de transport, en nous appuyant sur les fondamentaux du Groupe: notre base d'actifs tangibles, nos revenus locatifs récurrents, notre implantation mondiale et nos relations de confiance avec nos clients. » indiquent Fabrice et Raphael Walewski, gérants de TOUAX SCA.

« Au cours de 2018, nous avons mis en œuvre les premières étapes de notre plan d'action pour améliorer la rentabilité du Groupe. Nous avons mis en place un programme d'amélioration continue (« CIP ») ainsi qu'une nouvelle organisation pour l'activité wagons de fret afin de continuellement améliorer la qualité de notre service et la satisfaction de nos clients. Nous avons effectué 110 millions d'euros de refinancements d'actifs, émis un Placement Privé Euro de €16,6 millions, syndiqué 24 millions d'euros d'actifs à des investisseurs tiers et signé un accord d'investissement de 80 millions de dollars avec un fonds d'infrastructure.

Ces actions, entre autres, nous ont permis d'enregistrer une amélioration du résultat net part du Groupe et de renforcer notre bilan en 2018. La valeur nette comptable par action est de 7,8¹ euros, et sur base de la valeur de marché de nos actifs, la valeur de l'actif net réévalué² par action est de 12,71¹ euros».

Compte tenu du recentrage de son business model sur la location longue durée d'actifs tangibles de transport, le groupe Touax communiquera sur la valeur de l'actif réévalué par action annuellement à l'occasion de la présentation de ses comptes annuels.

Les comptes consolidés au 31 décembre 2018 ont été arrêtés par le Conseil de gérance le 27 mars 2019 et ont été présentés au Conseil de surveillance ce jour. Les procédures d'audit sur les comptes consolidés ont été effectuées. Les rapports d'audit sont en cours d'émission.

¹ Hors minoritaires de la division Rail et hors commissions de gestion

² La valeur de marché est basée sur des expertises indépendantes utilisant à 50% la valeur de remplacement et à 50% la valeur d'utilité pour les wagons, la valeur d'utilité pour les conteneurs et la valeur de remplacement pour les barges fluviales. Cette valeur de marché se substitue aux valeurs nettes comptables pour la détermination de l'actif net réévalué.

Eléments significatifs des comptes

Produits des activités	154,5	169,7
Dont Wagons de fret	56,3	57,0
Dont Barges fluviales	14,5	14,6
Dont Conteneurs	76,4	87,6
Dont Divers et éliminations	7,3	10,6
Marge brute d'exploitation – EBITDAR (1)	83,1	88,7
EBITDA (2)	25,7	26,9
Résultat opérationnel courant	8,0	7,6
Résultat opérationnel	8,1	0,9
Résultat courant avant impôt (RCAI)	-2,1	-8,5
Résultat net part du Groupe	-4,2	-18,0
Dont résultat des activités poursuivies	-3,2	-5,4
Dont résultat des activités en cours de cession/cédées	-1,0	-12,7
Résultat net par action (€)	-0,59	-2,58
Total actifs non courants	307,6	307,8
Total bilan	439,4	398,2
Capitaux propres de l'ensemble	129,1	136,7
Endettement net (3)	195,5	181,1
Flux opérationnels de trésorerie des activités poursuivies	4,7	22,6
Ratio Prêt sur Valeur (Loan to Value)	52 %	54 %

(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 161,1 millions d'euros de dettes sans recours au 31 Décembre 2018

- Au cours de 2018, les produits des activités ont progressé trimestre après trimestre (taux de croissance trimestriel moyen: + 3.5%) pour s'établir à 154,5 millions d'euros et 158,4 millions d'euros à périmètre et devises constants contre 169,7 millions d'euros en 2017, soit une diminution de 6,6%. Cette baisse est liée à la diminution des flottes en gestion de conteneurs et n'a pas d'impact sur la rentabilité du groupe, celle-ci s'étant améliorée.
- L'**EBITDA** atteint 25,7 millions d'euros, relativement stable comparé aux 26,9 millions d'euros enregistrés un an plus tôt. La rentabilité opérationnelle des activités transport s'est améliorée.

L'activité Wagons de Fret est la première activité contributrice à l'EBITDA du Groupe, avec une majorité d'actifs détenus en propre, tandis que la contribution de la division conteneurs est faible du fait de la prépondérance des actifs gérés pour compte de tiers.

L'EBITDA de la division wagons de fret progresse de 2,6 millions d'euros sur l'année, notamment grâce à un taux d'utilisation en hausse (+3 points sur l'année, ressortant en moyenne à 84,9% sur 2018 et atteignant 86,9% en décembre 2018). Dans un contexte de marché en croissance tiré par les besoins de remplacement des flottes, le Groupe a initié des augmentations de tarifs locatifs.

L'EBITDA de la division conteneurs est en hausse à 2,2 millions d'euros, grâce au redémarrage au second semestre 2018 des investissements (en propre et pour compte de tiers) et au développement du trading de conteneurs neufs.

Hors résultat non récurrent relatif à la résolution d'un litige en Amérique du Sud (1,2 million d'euros) dont l'activité avait bénéficié en 2017, l'EBITDA de l'activité barges fluviales est stable.

L'EBITDA des autres activités est en retrait de 3,8 millions d'euros, notamment impacté par la division modulaire en Afrique, et des frais généraux anciennement alloués à la division modulaire cédée en décembre 2017.

- Le **résultat opérationnel**³ s'établit à 8,1 millions d'euros, en hausse de 7,2 millions d'euros

³ A noter : changement d'estimation comptable sur la durée d'amortissement des wagons homogénéisée à 36 ans

- Le résultat net part du Groupe est de -4,2 million d'euros contre -18 millions d'euros un an plus tôt. Le résultat net des activités de transport est positif, s'établissant à +€1,4 million. La perte comptable s'explique cependant principalement par les activités ou coûts résiduels liés aux activités modulaires: le résultat net des activités cédées est négatif de -1 million d'euros. Celui de l'activité modulaire en Afrique est négatif de €-2,1 millions (néanmoins, les actions de transformation de l'activité en Afrique ont progressé et permettront de mieux valoriser l'investissement du Groupe). Par ailleurs, les coûts centraux supportés non alloués suite à la cession des activités constructions modulaires en Europe et aux US en décembre 2017, s'élèvent à 2,5 millions d'euros. Des mesures de réduction des coûts ont été réalisées en 2018 et sont visibles à partir de 2019.

STRUCTURE FINANCIERE

- Le bilan présente un total de 439 millions d'euros au 31 décembre 2018, contre 398 millions d'euros au 31 décembre 2017
- Les actifs tangibles s'élèvent à 369 millions d'euros
- Les flux opérationnels de trésorerie s'établissent à 4,7 millions d'euros du fait de nombreux investissements
- La dette brute est de 225 millions d'euros, dont 71% sans recours. L'endettement net du Groupe ressort à 195 millions d'euros contre 181 millions d'euros au 31 décembre 2017
- Le ratio de « Loan to Value » reste bas à 52% (54% au 31 décembre 2017)

Financements

- Fin mai 2018, le Groupe a refinancé certaines de ses dettes d'actifs wagons et conteneurs à hauteur de 110 millions d'euros avec ses banques d'actifs proches mais aussi avec de nouveaux partenaires bancaires internationaux, élargissant ainsi son pool.

Ces financements permettent d'étendre la maturité des dettes du Groupe et un redémarrage progressif des investissements.

- Le 31 juillet 2018, Touax SCA a réalisé une émission obligataire « senior unsecured » au format Euro PP d'un montant nominal de 16,6 millions d'euros avec une échéance au 31 juillet 2023.

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

Le produit net de l'émission a été ainsi pour partie consacré au refinancement des obligations à échéance du 2 octobre 2018; le solde étant affecté aux besoins généraux du Groupe.

PERSPECTIVES

Les grandes économies, y compris les marchés émergents continuent de favoriser la croissance des échanges par rail et voies fluviales et intermodaux, ces derniers émettant moins de CO2 et étant plus économiques sur longue distance. Les marchés sous-jacents de la location de matériels de transports sont ainsi orientés positivement avec une tendance accrue à l'externalisation (plus en location vs moins en propriété).

.

La demande en transport ferroviaire de marchandises continue sa progression en Europe tirée par la reprise de la demande du secteur privé suite à la libéralisation du fret ferroviaire. Les besoins de remplacement de la flotte sont significatifs avec un sous-investissement chronique durant la dernière décennie.

Le marché du transport fluvial en Europe est tiré par la hausse de la construction, du transport de céréales et de biomasse. Le marché sud-américain reste stable.

La demande de conteneurs reste soutenue avec des besoins de remplacement estimés à plus de deux millions de TEUs par an et une croissance attendue des PIB mondiaux et des échanges.

Le Groupe va poursuivre son focus sur l'amélioration de sa rentabilité soutenue par le programme d'amélioration continue (« CIP ») mis en place depuis début 2018, continuer les investissements en propre de manière progressive, et développer la gestion d'actifs pour compte de tiers.

PROCHAINS RENDEZ-VOUS

- 29 mars 2019 : Conférence téléphonique de présentation des résultats annuels
- 15 mai 2019 : Produit des activités du 1^{er} trimestre 2019
- 24 juin 2019 : Assemblée Générale des actionnaires

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 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

Vos contacts :

TOUAX

Fabrice & Raphaël WALEWSKI
touax@touax.com
www.touax.com
Tel : +33 1 46 96 18 00

Touax®

ACTIFIN

Ghislaine Gasparetto
ggasparetto@actifin.fr
Tel : +33 1 56 88 11 11

actifin
communication financière