



Résultats annuels 2018

Réunion analystes financiers, 28 mars 2019

Avertissement

Cette présentation ne constitue ni une offre de vente, ni une sollicitation d'offre d'achat d'actions TOUAX SCA (la « Société »).

Elle peut contenir des déclarations de nature prospectives. Celles-ci ne constituent pas des prévisions concernant les résultats de la Société ou tout autre indicateur de performance, mais représentent des tendances ou des objectifs, selon le cas.

Par nature, ces documents sont exposés à des risques et à des incertitudes tels que décrits dans le Document de référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 18 avril 2018 sous le numéro D.18-0345.

Ce document n'inclut que des informations succinctes et doit être lu en conjonction avec le Document de référence de la Société ainsi que les états financiers consolidés et le rapport d'activité portant sur les exercices 2017 et 2018.

De plus amples informations sur TOUAX SCA peuvent être obtenues sur le site Internet du Groupe (www.touax.com), dans l'Espace Investisseurs.

Sommaire

▶ **Synthèse**

▶ **Partie 1 - Les fondamentaux de Touax**

▶ **Partie 2 - Résultats 2018**

▶ **Partie 3 - Perspectives de marché et stratégie**

Synthèse

- ▶ **Recentrage stratégique sur la location de matériels de transport suite à la vente des activités de constructions modulaires en Europe et aux États-Unis**
- ▶ **Priorité à l'amélioration de la rentabilité des activités du Groupe sur la base de ses fondamentaux : sa base d'actifs tangibles, son vaste réseau mondial et ses relations de longue date avec ses clients**
- ▶ **En 2018, Touax a lancé un Programme d'Amélioration Continue (« PAC »), développé une nouvelle organisation de la gestion de 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 et signé des engagements supplémentaires de 80 M\$, investi 40 M€ dans les conteneurs et 24 M€ dans les wagons de fret**
- ▶ **Au 31 décembre 2018, les activités de transport de Touax sont rentables au plan opérationnel : le Groupe a enregistré une amélioration significative de son résultat net bien que négatif, et maintenu un bilan solide et un ratio de prêt valeur (LTV) faible à 52 %**

Sommaire

- ▶ **Synthèse**

- ▶ **Partie 1 - Les fondamentaux de Touax**

- ▶ **Partie 2 - Résultats 2018**

- ▶ **Partie 3 - Perspectives de marché et stratégie**

Touax, acteur mondial de la location de matériels de transport







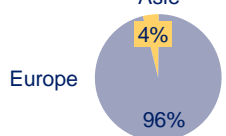
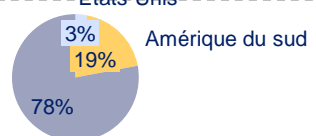

- ▶ **Un métier** : la location opérationnelle de matériels de transport et ses services associés, une expérience unique depuis 1853, 1,2 milliard d'euros d'actifs sous gestion, 262 collaborateurs, un groupe très international (97 % du chiffre d'affaires hors de France) et coté à Paris
- ▶ décliné autour de 3 **actifs standardisés et durables** (wagons de fret, barges fluviales et conteneurs) loués sur des contrats de longue durée
- ▶ **Des marchés importants** (80 milliards de dollars pour les conteneurs en service dans le monde, 15 milliards d'euros pour les barges fluviales en Europe et dans les Amériques, 50 milliards d'euros pour les wagons en circulation en Europe) avec des besoins de remplacement et de développement récurrents portés par la croissance des moyens de transport respectueux de l'environnement et des échanges internationaux
- ▶ Le remplacement et la croissance peuvent être financés de manière flexible pour **compte propre** et pour **compte de tiers**



Un modèle économique stable



Une position concurrentielle forte sur des actifs standardisés à durée de vie longue avec contrats de location à long terme

	Wagons de fret	Barges fluviales	Conteneurs
Position sur le marché	 Wagons de fret 	 Barges fluviales 	 Conteneurs 
Description	<p>Activité</p> <ul style="list-style-type: none"> Location, location-vente Gestion pour compte de tiers Vente (neuf et occasion) <p>Actifs sous gestion¹</p> <ul style="list-style-type: none"> 10 938 plateformes 282 m€ d'actifs en propriété 125 m€ d'actifs en gestion pour compte de tiers Âge moyen : 20,4 ans 	<p>Activité</p> <ul style="list-style-type: none"> Location, location-vente Vente (neuf et occasion) <p>Actifs sous gestion¹</p> <ul style="list-style-type: none"> 99 barges 73 m€ d'actifs en propriété 10 m€ d'actifs en gestion pour compte de tiers Âge moyen : 13,7 ans 	<p>Activité</p> <ul style="list-style-type: none"> Location, location-vente Revente et trading (neufs et occasion) Gestion pour compte de tiers <p>Actifs sous gestion¹</p> <ul style="list-style-type: none"> 463 741 conteneurs (TEU) 78 m€ d'actifs en propriété 638 m€ d'actifs en gestion pour compte de tiers Âge moyen : 9,5 ans
Chiffres clés²	<p>36 % du CA</p> <p>89 % de l'EBITDA</p>	<p>9 % du CA</p> <p>18 % de l'EBITDA</p>	<p>49 % du CA</p> <p>9 % de l'EBITDA</p>
Répartition des revenus par zone géographique			

Réunion analystes financiers **Remarques**

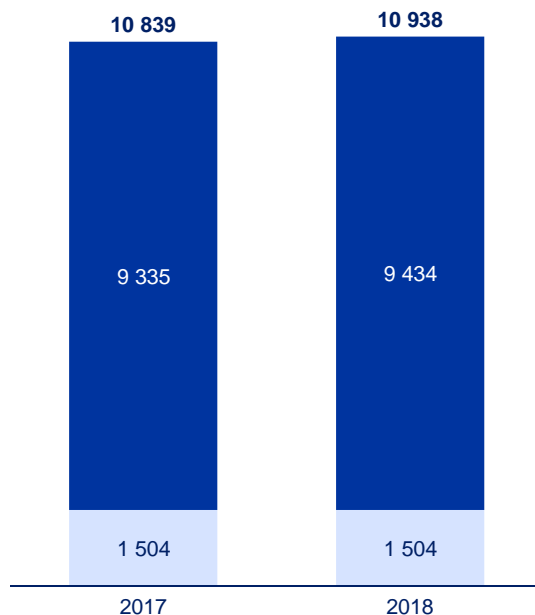
28 mars 2019

1 Valeur historique au 31 décembre 2018

2 Les chiffres de 2018 incluent l'activité des constructions modulaires en Afrique (JV à 51 % détenue avec un fonds DPI) et Corporate

Une base d'actifs tangibles - Wagons de fret

Nombre de wagons de fret (éq.plateforme)



■ Nombre de wagons (plateforme) ■ Gestion technique

Une flotte jeune de grande qualité

	Dec.2017	Dec.2018
Age moyen de la flotte	19,7 ans	20,4 ans
Taux moyen d'utilisation	82%	84,9%
Durée moyenne de location	3,4 ans	3,8 ans
Durée de vie économique	30 à 50 ans	
Amortissement comptable	36 ans	



Taux d'utilisation en hausse à 89,6 % en décembre 2018

Une base d'actifs tangibles - Barges fluviales

99 barges fluviales

58 % en Europe et 32 % en Amérique du Sud



	Dec.2017	Dec.2018
Age moyen de la flotte	14,2 ans	13,7 ans
Taux moyen d'utilisation	93,2%	90,3%
Durée moyenne de location	6,7 ans	5,4 ans
Durée de vie économique	30 à 50 ans	
Amortissement comptable	30 ans	



Une flotte jeune de grande qualité

Une base d'actifs tangibles - Conteneurs

Nombre de conteneurs (TEU)



Une flotte de qualité (conteneurs secs standards de 20 et 40 pieds)

	Dec.2017	Dec.2018
Age moyen de la flotte	9,3 ans	9,5 ans
Taux moyen d'utilisation	98,1%	98,7%
Durée moyenne de location	6,2 ans	6,5 ans
Long contrat de location (3-7 ans)	88,6%	88,9%
Durée de vie économique		
Maritime		15 ans
Terrestre		20 ans
Dépréciation		13 ans
Valeur résiduelle entre \$1.000 et \$1.400		

→ Taux d'utilisation élevé reflétant les besoins importants de nos clients

* Vente de conteneurs d'occasion et investissements progressifs au second semestre

Relations de longue date avec une base de clientèle diversifiée et de premier ordre

Wagons de fret

> 10 ans

Barges fluviales

> 10 ans

Conteneurs

> 30 ans



Un portefeuille de clients diversifié et fiable

Sommaire

▶ **Synthèse**

▶ **Partie 1 - Les fondamentaux de Touax**

▶ **Partie 2 - Résultats 2018**

- Analyse du compte de résultat
- Analyse du bilan et du tableau des flux de trésorerie
- Gestion d'actifs

▶ **Partie 3 - Perspectives de marché et stratégie**

Faits marquants 2018

Progression des revenus trimestre après trimestre	Le taux de croissance trimestriel composé (+3,5 %) confirme la tendance positive des activités
Amélioration de la rentabilité opérationnelle	<p>Wagons de fret : amélioration des conditions de marché essentiellement soutenue par les besoins de remplacement : hausse des taux d'utilisation et de location lors du renouvellement des contrats</p> <p>Barges fluviales : performance stable, hors éléments exceptionnels de 2017. Baisse des revenus locatifs compensée par les ventes au cours de l'exercice</p> <p>Conteneurs : augmentation de l'EBITDA sous l'effet de la reprise de nouveaux investissements (en propre et pour le compte de tiers) et de la hausse du trading des conteneurs neufs</p>
Hausse significative du résultat opérationnel net	8,1 M€ contre 0,9 M€ en 2017 après la cession de l'activité constructions modulaires
Confiance renouvelée des banques et des investisseurs	<p>Levée de 110 M€ garantis par des actifs et émission d'un Euro PP de 16,6 M€</p> <p>11,3 M€ (wagons) et 14,7 M\$ (conteneurs) ont été syndiqués auprès d'investisseurs Nouveaux engagements d'investisseurs pour augmenter la flotte Touax sous gestion (80 M\$ pour les conteneurs et engagement de principe de 125 M€ pour les wagons)</p>
Une solide base d'actifs tangibles	Valeur comptable brute 423 M€ ; valeur de marché 401 M€ ; valeur comptable nette 322 M€
Loan to value faible	Loan to value de 52 %, contre 54 % fin décembre 2017

Compte de résultat

Chiffres clés

<i>en milliers d'euros</i>	2017	2018
Chiffre d'affaires locatif	146 103	134 540
Ventes de matériel	20 944	18 749
Commission de syndication et plus-values	2 604	1 252
PRODUITS DES ACTIVITES	169 651	154 541
Coût des ventes	-16 148	-13 644
Dépenses opérationnelles	-42 975	-33 955
Frais généraux et administratifs	-21 875	-23 842
Distribution nette aux investisseurs	-61 787	-57 403
EBITDA	26 866	25 697
Amortissements et pertes de valeur	-19 314	-17 741
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	7 552	7 956
Autres produits et charges opérationnels	-6 632	156
RESULTAT OPERATIONNEL	920	8 112
Résultat financier & Résultat des sociétés mises en équivalence	-9 337	-10 243
Impôt sur les bénéfices	-53	-475
Résultat des activités cédées	-9 176	-955
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'ENSEMBLE	-17 711	-3 561
Dont Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe	-18 040	-4 158
Dont Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	329	597
Résultat net par action	-2,58	-0,59

► IFRS 15

- La marge sur les ventes de matériels est comptabilisée dans les ventes et non plus dans le coût des ventes
- Les commissions de syndication sont comptabilisées dans le résultat et non plus dans les ventes / coût des ventes

Compte de résultat

Points importants

- ▶ **PRODUITS DES ACTIVITÉS 154,5 M€** (158,4 M€ à périmètre et taux de change constants) contre 169,7 M€ en 2017
 - A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires locatif s'est établi à 138 M€, soit une baisse de 5,6 % par rapport à 2017, avec une hausse dans les wagons de fret (taux d'utilisation et de location), une diminution dans les barges (Amérique du Sud), et une baisse dans les conteneurs (réduction de la flotte en raison des ventes d'occasion et de la fin de contrats de location-vente)
 - Les ventes ont atteint 19,2 M€ (à périmètre et taux de change constants), contre 20,9 M€ en 2017 en raison de la diminution des ventes de wagons d'occasion
 - Les commissions de syndication et les plus-values ont diminué pour atteindre 1,3 M€ en raison d'une plus-value effectuée en 2017 sur une cession immobilière

- ▶ **EBITDA c. 25,7 M€** avec une meilleure performance des wagons de fret et des conteneurs. En 2018, l'EBITDA intègre des coûts centraux à hauteur de 1,9 M€ qui étaient auparavant affectés aux constructions modulaires.

- ▶ **RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT de 8,0 M€, en hausse** par rapport à 2017 (7,6 M€)
 - Baisse sensible des charges opérationnelles essentiellement dans les conteneurs [réduction de la flotte – fin des contrats de location-vente]
 - Augmentation des frais généraux et dépenses administratives de 2 M€ qui étaient auparavant affectés aux constructions modulaires (qui absorbaient 2,7 M€ des coûts corporate en 2017)
 - Diminution des dépréciations : 43 % de la baisse est due à l'harmonisation de la durée d'amortissement des wagons (36 ans)
 - La distribution aux investisseurs a diminué suite aux ventes d'occasion de conteneurs en 2017
 - Les coûts financiers (+0,9 M€) ont augmenté essentiellement sous l'effet d'un gain de change comptabilisé en 2017, malgré la baisse des charges d'intérêts en 2018 liée à la diminution du niveau d'endettement

- ▶ **RÉSULTAT NET DU GROUPE** attribuable aux propriétaires de la société-mère de -4,2 M€ contre -18,0 M€ en 2017
 - Activités de transport positives à +1,4 M€
 - Activités des constructions modulaires en Afrique négatives à -2,1 M€
 - Activités non poursuivies (constructions modulaires en Europe et aux États-Unis) à -0,96 M€
 - Perte sur la refacturation des coûts centraux aux filiales : -2,5 M€ (adaptation progressive de la plateforme aux activités de transport après la vente de l'activité de constructions modulaires). 1 M€ d'économies budgétées en 2019 - mesures déjà prises

Compte de résultat

EBITDA

en millions d'euros	2018			2017	VARIATION 2018-2017
	EBITDAR (EBITDA avant distribution aux investisseurs)	Distribution aux investisseurs	EBITDA (EBITDA après distribution aux investisseurs)	EBITDA (EBITDA après distribution aux investisseurs)	
Wagons de Fret	28,2	-5,3	22,9	20,3	2,6
Barges Fluviales	4,5		4,5	5,7	-1,2
Conteneurs	54,3	-52,1	2,2	1,0	1,2
Autres *	-3,9		-3,9	-0,1	-3,8
31/12/2018	83,1	-57,4	25,7	26,9	-1,2
31/12/2017	88,7	-61,8	26,9		

* Activité de constructions modulaires en Afrique et coûts corporate

- ▶ Augmentation de l'EBITDA pour les wagons de fret grâce à la hausse des revenus locatifs combinée à la baisse des charges opérationnelles
- ▶ Les barges fluviales ont enregistré un résultat de 1,2 M€ suite au règlement d'un litige avec un client en 2017
- ▶ L'augmentation de l'activité de location des conteneurs a eu une incidence positive sur l'EBITDA en 2018
- ▶ Le groupe a bénéficié d'une plus-value de 1,5 M€ en 2017 et d'une affectation des coûts à l'activité de constructions modulaires à hauteur de 2,7 M€

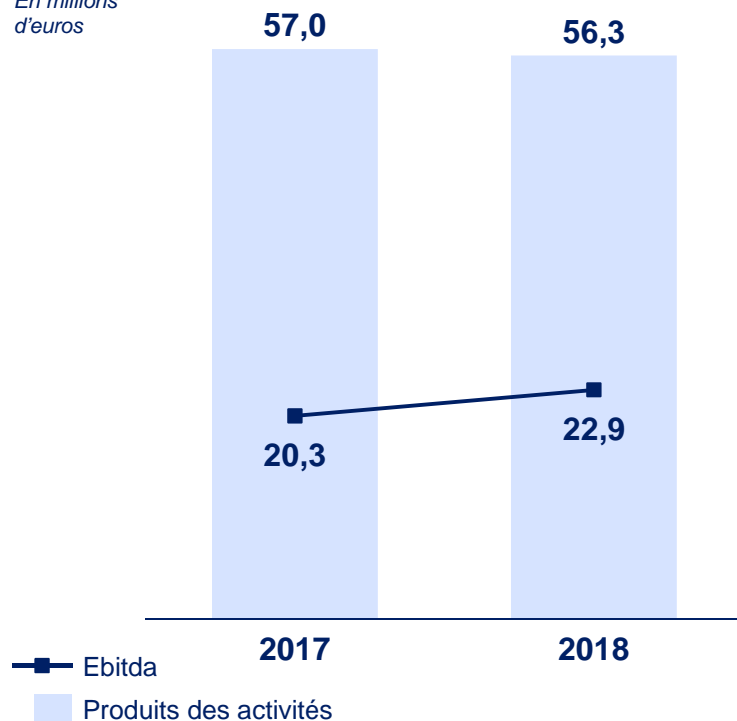


**EBITDA stable à 26 M€, avec une meilleure performance des activités
Wagons de fret et Conteneurs**

Analyse de performance - Wagons de fret

Produits des activités et EBITDA

En millions d'euros



Éléments clés

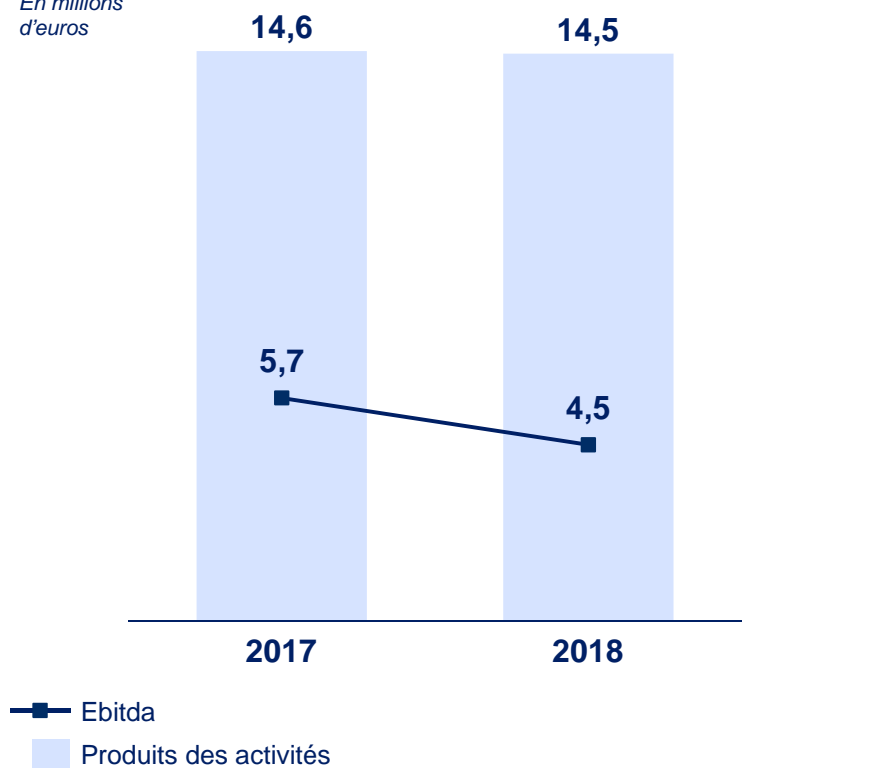
- ▶ Taux de marge représentatif d'une combinaison entre matériel en propre et géré pour le compte de tiers
- ▶ +4,9 % du chiffre d'affaires locatif grâce à :
 - ▶ un taux d'utilisation moyen plus élevé : 84,9 % contre 81,9 % en 2017
 - ▶ la hausse des taux de location au renouvellement des contrats
- ▶ Baisse des ventes et des marges de syndication liée à des volumes moins importants
 - ▶ Syndication de 11,3 M€ de wagons de fret en 2018 contre 23,1 M€ en 2017
- ▶ Harmonisation de la durée d'amortissement des wagons
- ▶ Frais généraux et dépenses administratives : +1 M€ essentiellement en raison de la nouvelle organisation de la gestion de flotte

Amélioration des activités de location et hausse de l'EBITDA (+12,8 %)

Analyse de performance - Barges fluviales

Produits des activités et EBITDA

En millions d'euros



Éléments clés

- ▶ Résultat stable comparé à 2017
 - ▶ Cession de 9 barges pour un montant de 2 M€
 - ▶ Diminution du chiffre d'affaires locatif en raison d'un manque de dynamisme du marché sud-américain
- ▶ EBITDA de 4,5 M€ contre 5,7 M€ en 2017
 - ▶ En 2017, le règlement d'un litige avec un client sud-américain a permis de dégager un bénéfice non récurrent de 1,2 M€
- ▶ Contrôle étroit des frais généraux et dépenses administratives (-18 %)
- ▶ Pas d'investissements, excepté pour le renouvellement des certificats

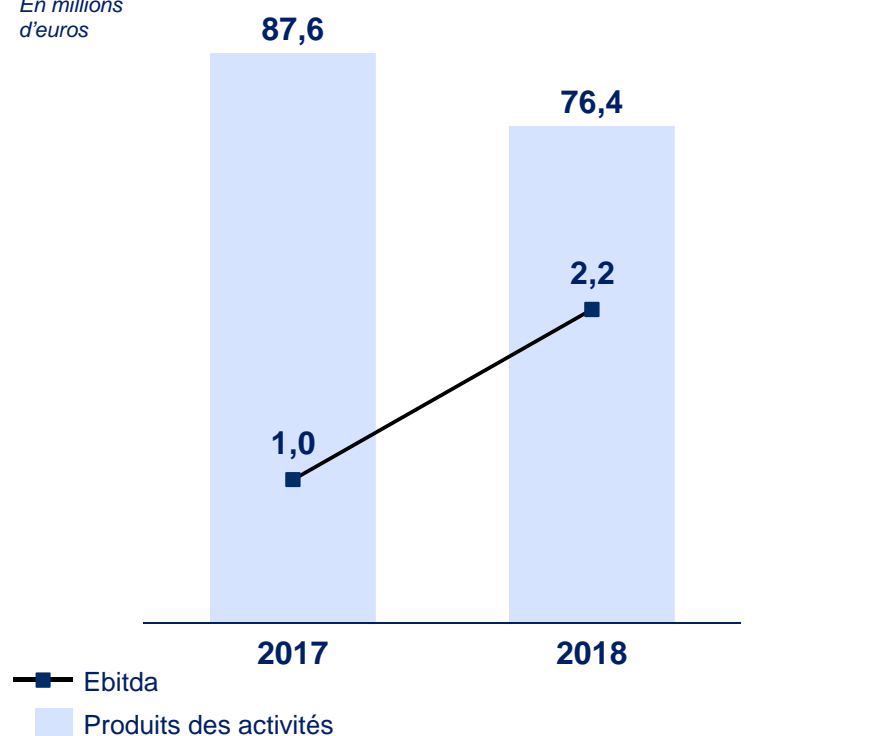


Hors éléments non récurrents, performance comparable à 2017

Analyse de performance - Conteneurs

Produits des activités et EBITDA

En millions d'euros



Éléments clés

- ▶ La marge est structurellement plus faible que celle des autres divisions en raison du niveau élevé d'actifs gérés pour le compte de tiers (89 %)
- ▶ Diminution du chiffre d'affaires locatif dans la division Conteneurs essentiellement due au taux de change du dollar (-25 %) et à la réduction de la flotte (-10 920 CEU)
- ▶ Les produits des ventes ont augmenté de +19 % à 8,1 M€ (à périmètre et taux de change constants) grâce au trading de conteneurs neufs développé en 2018
- ▶ Syndication de 10 371 CEU au cours de l'exercice
- ▶ Hausse de l'EBITDA à 2,2 M€
- ▶ Actifs propres vs. actifs gérés pour le compte de tiers en hausse de 5 points (11 % en décembre 2018 contre 6 % en 2017). Les investissements ont progressivement repris au second semestre lorsque le refinancement d'actifs a été signé fin mai 2018
- ▶ Taux d'utilisation moyen de 98,7 %, contre 98,1 % en 2017



Hausse de l'EBITDA et reprise des investissements

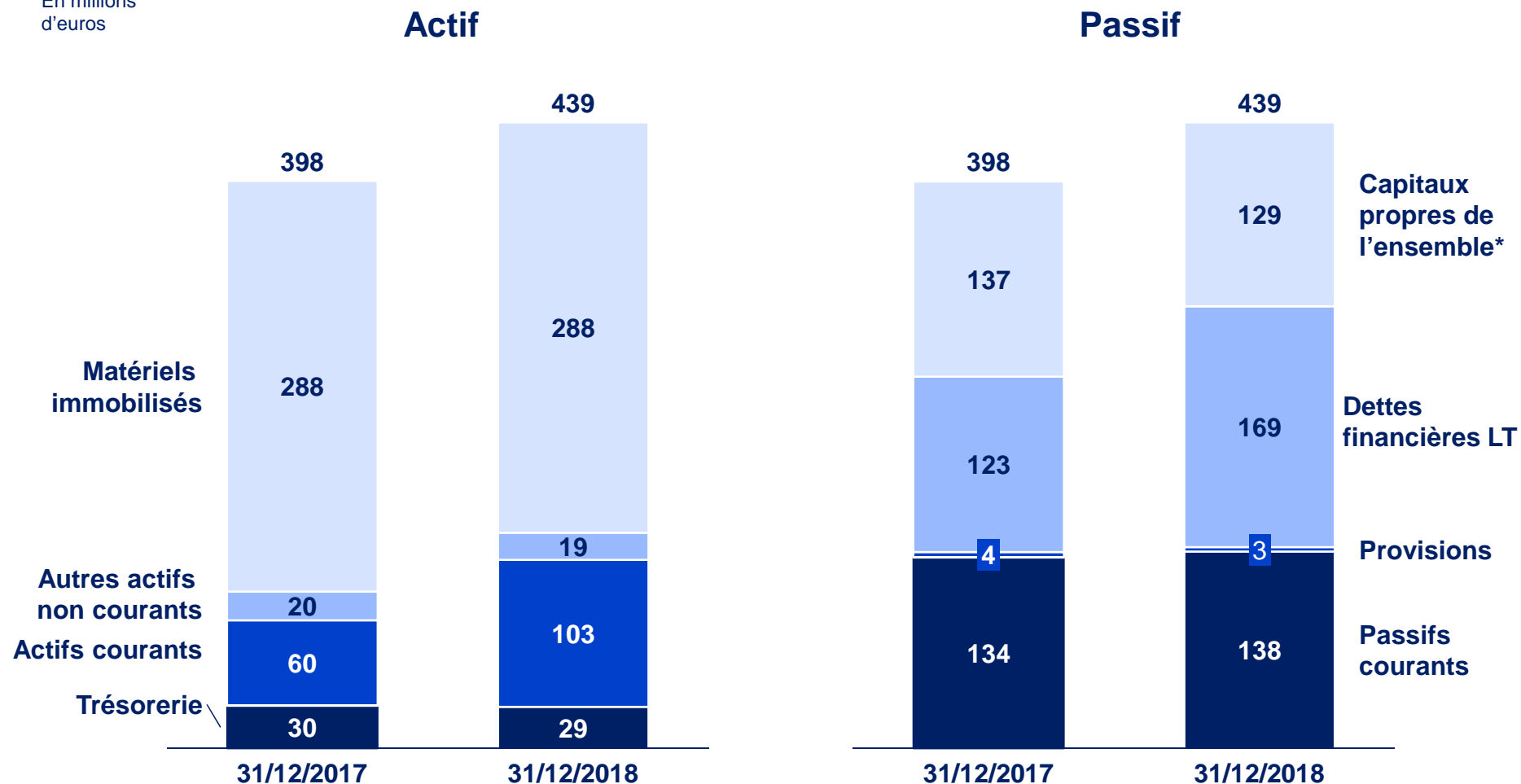
Sommaire

- ▶ **Synthèse**
- ▶ **Partie 1 - Les fondamentaux de Touax**
- ▶ **Partie 2 - Résultats 2018**
 - Analyse du compte de résultat
 - Analyse du bilan et du tableau des flux de trésorerie
 - Gestion d'actifs
- ▶ **Partie 3 - Perspectives de marché et stratégie**

Bilan

Bilan simplifié comparé

En millions d'euros



* dont 50,2 M€ de TSSDI

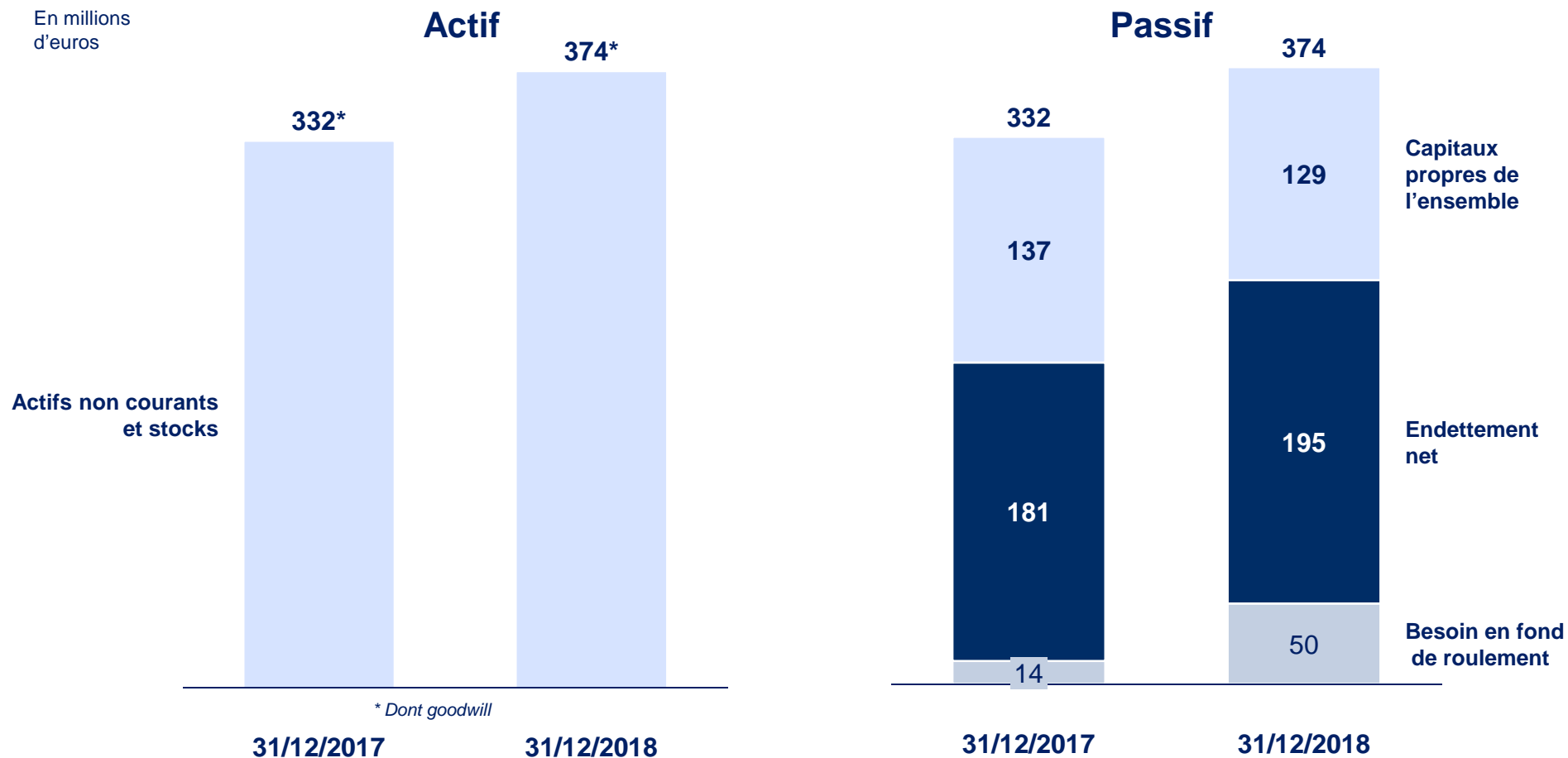
Bilan

Points importants

- ▶ **Matériels immobilisés** 288 M€ stables par rapport à 2017 : flotte en compte propre globalement stable
- ▶ **Autres actifs non courants** : inclus essentiellement le goodwill (5,1 m€), le compte-séquestre (5,9 M€), les créances à long terme (2,6 M€) et les certificats fiscaux (3,5 M€)
- ▶ **Actifs courants** (hors trésorerie et équivalents de trésorerie) 103 M€ vs. 61 M€
 - Stocks 67,2 M€ (+43,3 M€ dont 37,8 M€ relatifs à des conteneurs achetés en 2018 devant être syndiqués auprès d'investisseurs pour environ 21,5 M€ et vendus comme conteneurs de trading pour 3 M€)
 - Clients 29,1 M€ stable
 - Autres 6,3 M€ stable
- ▶ **Capitaux propres** 129 M€ vs. 137 M€ (dont 24 M€ de minoritaires)
- ▶ **Dettes financières LT** 169 M€ vs. 123 M€ (+46 M€)
 - Les dettes financières à court terme ont été refinancées et sont désormais à long terme
 - Dettes financières nettes (incluant la dette à court terme) 195 M€ vs. 181 M€
- ▶ **Passifs courants** 138 M€ vs. 134 M€ (-5 M€)
 - Dettes financières CT : 56,5 M€ (obligations 24 M€, balourd 11 M€, amortissement naturel 16,9 M€, découvert et passifs correspondant aux produits dérivés 4,3 M€)
 - Dettes fournisseurs : 14,1 M€
 - Autres dettes : 67,2 M€ (24,5 M€ en lien avec l'achat de conteneurs dont 19,7 M€ seront syndiqués ; 28,4 M€ distributions aux investisseurs)

Bilan

Bilan économique

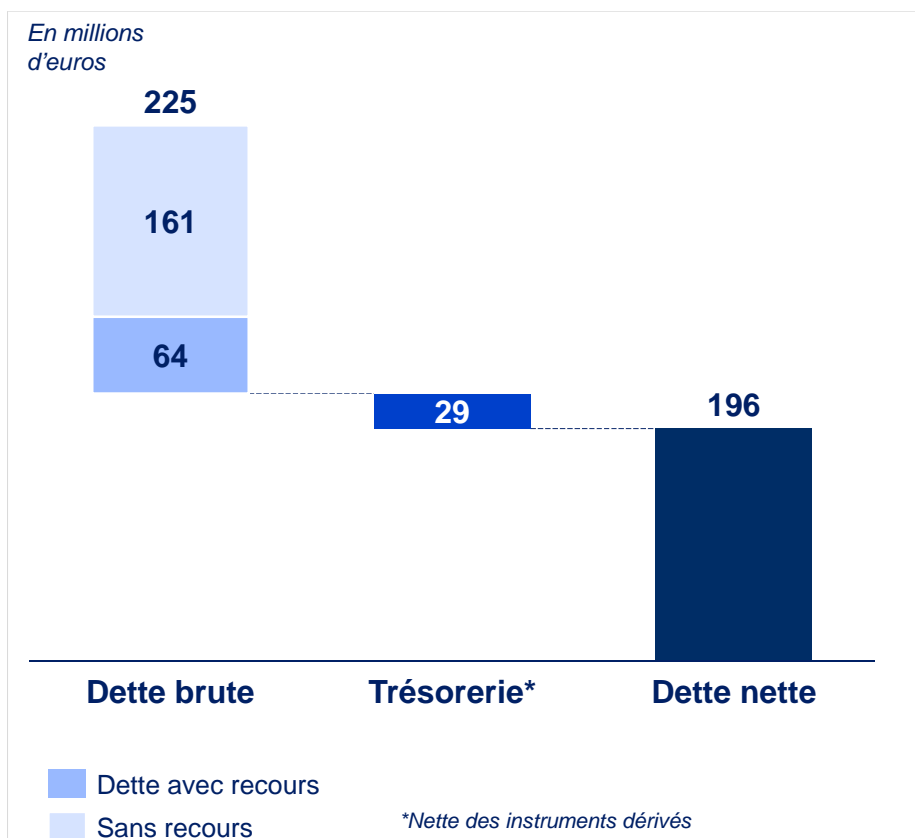


L'endettement net (195 M€) ne finance que les actifs tangibles (369 M€)

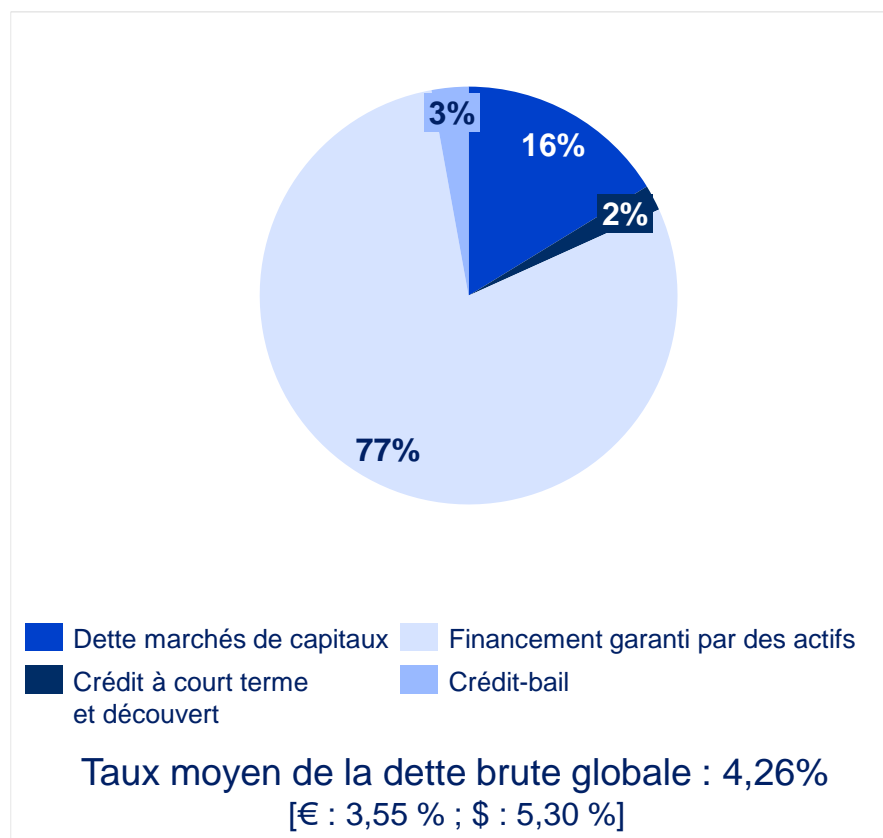
Bilan

Endettement

De 225 M€ de dette brute à 195 M€ de dette nette



82 % auprès de banques internationales



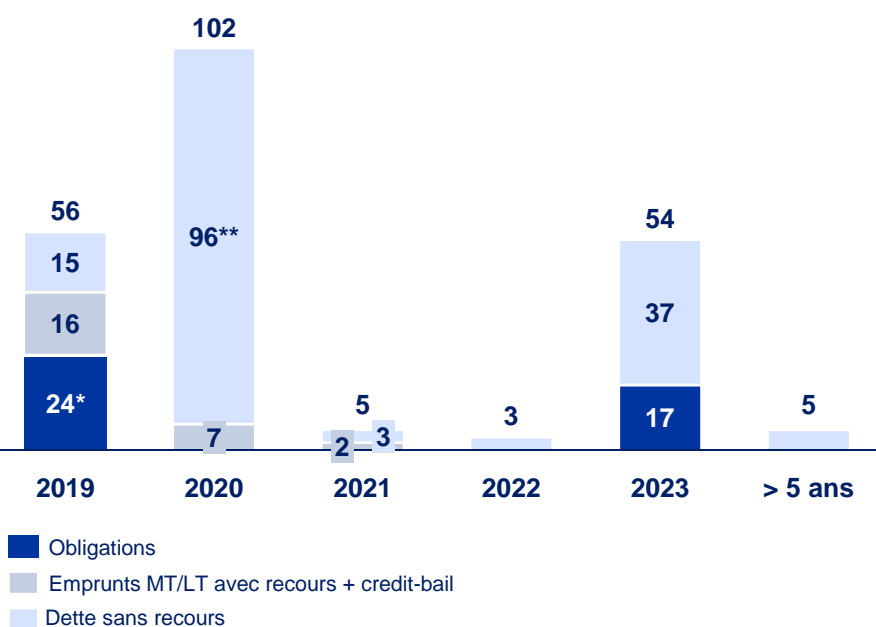
71 % de la dette est sans recours - Sources de financement diversifiées

Bilan

Endettement

Echéancier

En millions d'euros



*Échéance Ornane : juillet 2020 - option de vente investisseurs août 2019

** Financements garantis par des actifs : dont 61 M€ pour les wagons de fret et 29 M€ pour les conteneurs

Éléments clés

- ▶ **Refinancement d'environ 110 millions d'euros en mai 2018 :**
 - **Wagons de fret :**
 - Prêt long terme de 48 M€ d'une échéance de 5 ans
 - RCF de 18 M€ avec une période de tirage de 3 ans
 - **Conteneurs :**
 - Prêt long terme de 26 M\$ d'une échéance de 4 ans
 - RCF de 34 M\$ avec une période de tirage de 2 ans
 - 2 nouvelles banques en plus de l'établissement prêteur existant

- ▶ **Émission réussie d'un Euro PP de 16,6 M€ :**
 - Le 31 juillet 2018, Touax SCA a émis un Euro PP de 16,6 M€, obligation non garantie de premier rang, 5 ans, 5,75 %

- ▶ **Financement des barges** signé en **janvier 2019** : nouveau financement pour des barges neuves (3,9 M€) et refinancement (2,9 M€)

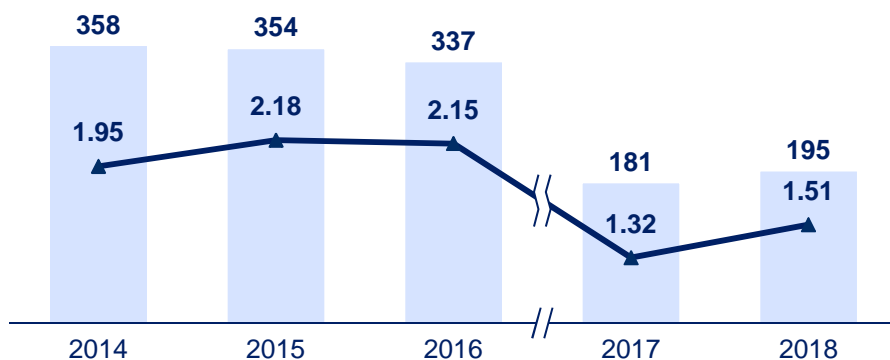


Le programme de refinancement lancé au 1^{er} semestre 2018 s'est poursuivi au 2nd semestre 2018 et continuera en 2019

Amélioration du profil de crédit

Gearing net

En millions d'euros

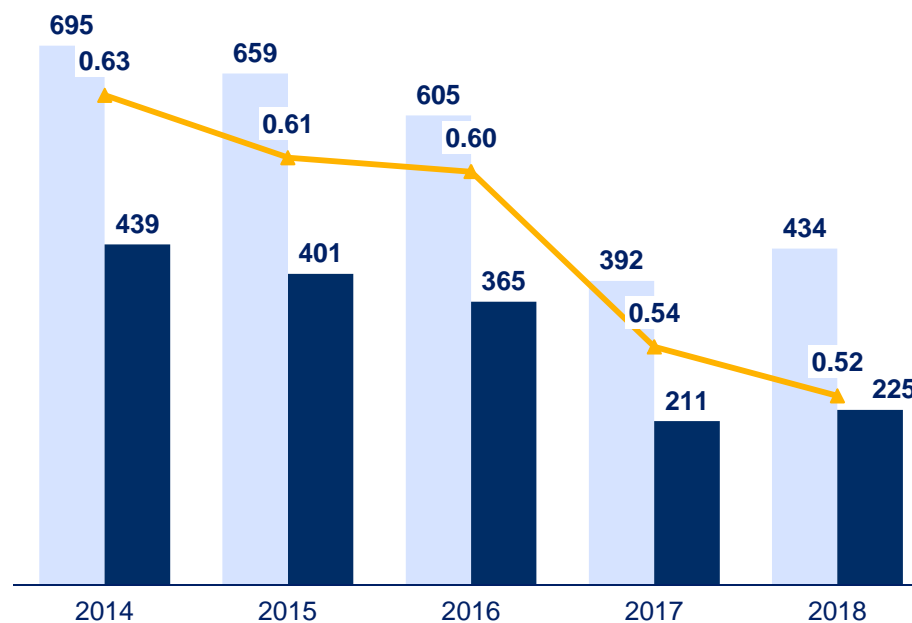


■ Dette nette ▲ Gearing

- ▶ Dette financière nette de 195 M€
- ▶ Le gearing net (dette nette sur fonds propres) est de x1,51

Loan to value

En millions d'euros



■ Actifs (hors intangibles) ■ Dette financière brute ▲ LTV

- ▶ La LTV (« loan to value ») s'établit à 52 %
- ▶ ICR 3,02



Respect de tous les ratios contractuels à la fin décembre 2018

Tableau des flux de trésorerie

<i>En millions d'euros</i>	2017	2018
Flux opérationnels hors BFR d'exploitation	28,6	23,8
BFR d'exploitation (hors stocks)	-11,5	10,8
Achats nets de matériels et variation de stocks	12,5	-29,9
Flux opérationnels	31,1	4,7
Flux d'investissement	138,2	-1,4
Flux de financement	-168,3	-5,2
Variation cours des devises	0,7	0,1
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	1,7	-1,9

- ▶ Le free cash-flow des activités opérationnelles est positif à 4,7 M€ avec un cash opérationnel positif de 23,8 M€, une variation du besoin en fonds de roulement de 10,8 M€ et des achats nets de matériels et une variation des stocks de -29,9 M€ correspondant à de nouveaux investissements dans les divisions de transport
- ▶ Le flux de financement est principalement composé du refinancement d'actifs et des remboursements de dettes en mai 2018, le nouvel Euro PP émis en juillet net de l'obligation Micado remboursée en octobre 2018

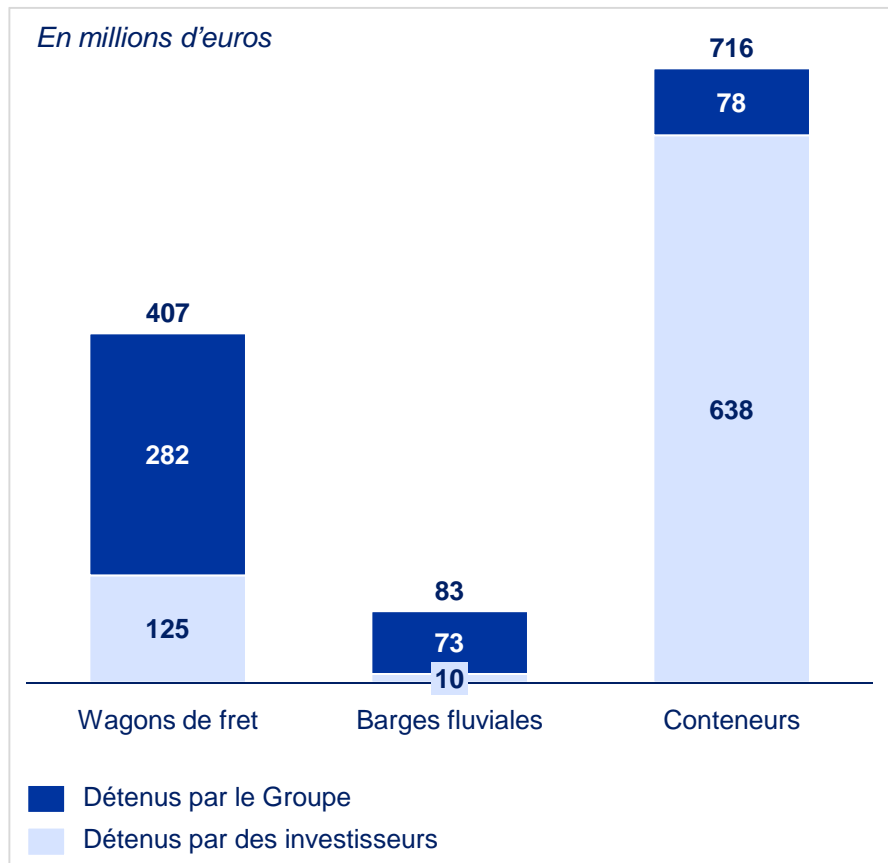
Sommaire

- ▶ **Synthèse**
- ▶ **Partie 1 - Les fondamentaux de Touax**
- ▶ **Partie 2 - Résultats 2018**
 - Analyse du compte de résultat
 - Analyse du bilan et du tableau des flux de trésorerie
 - Gestion d'actifs
- ▶ **Partie 3 - Perspectives de marché et stratégie**

Modèle de gestion d'actifs

La syndication permet de développer la flotte et de dégager des revenus supplémentaires sans augmenter le niveau de gearing

Actifs (valeur historique brute)



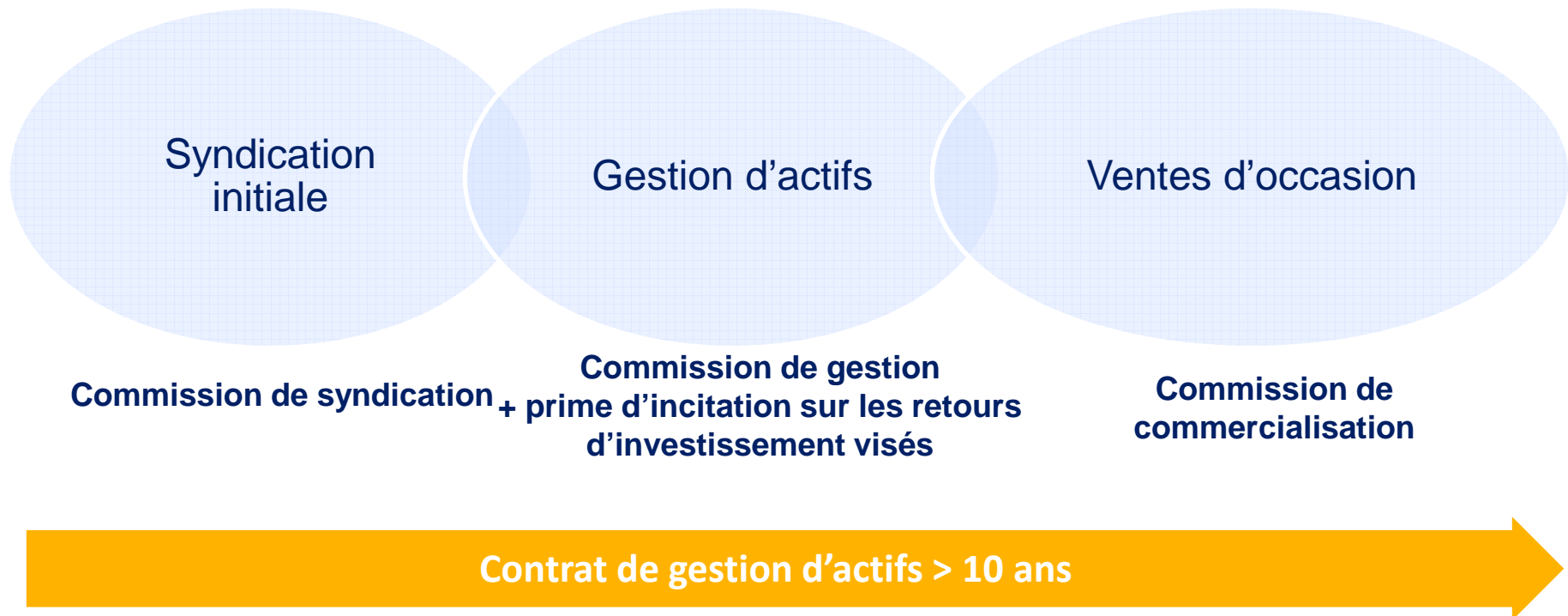
Principales caractéristiques

- ▶ Actifs organisés en portefeuilles et syndiqués à des investisseurs
- ▶ Les actifs sous gestion sont détenus par des investisseurs qualifiés tiers
- ▶ Essentiellement des family offices et des investisseurs institutionnels
- ▶ La syndication implique des contrats de vente et de gestion
- ▶ Contrats de gestion à long terme (12-15 ans)
- ▶ Pas de rendement minimal garanti pour les investisseurs
- ▶ Actifs propres et pour compte de tiers mutualisés pour aligner les intérêts

Modèle de gestion d'actifs

La syndication permet de développer la flotte et de dégager des revenus supplémentaires sans augmenter le niveau de gearing

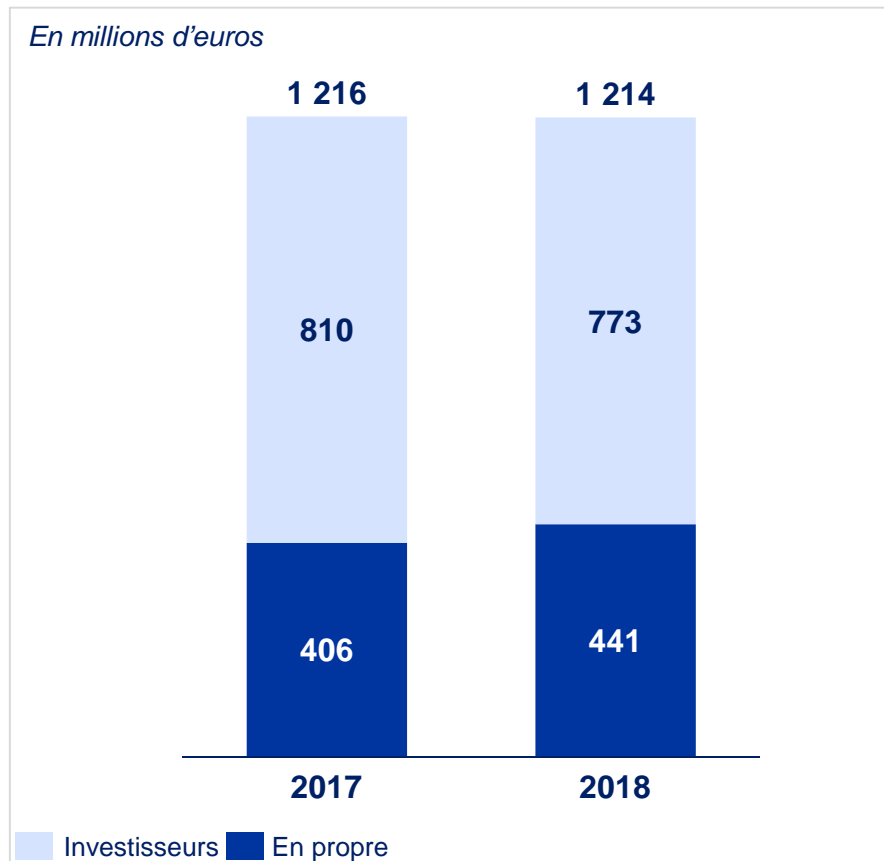
Commissions récurrentes de la gestion d'actifs



Gestion d'actifs

Répartition de l'ensemble des actifs sous gestion par année (conforme à IFRS 5)

Répartition de l'ensemble des actifs sous gestion



Profil et stratégie des investisseurs

- ▶ Investisseurs avec des profils variés
 - ▶ family offices, sociétés financières, sociétés d'investissement, corporate etc.
- ▶ Les investisseurs recherchent :
 - ▶ une stratégie de diversification
 - ▶ avec des rendements récurrents
 - ▶ sur des actifs réels et tangibles avec une durée de vie longue

Gestion d'actifs

Stratégie et analyse de performance

▶ Investissements par l'intermédiaire de fonds :

- Touax est le **partenaire d'exploitation exclusif de deux compartiments d'un fonds AIFM luxembourgeois réglementé** (Real Asset Income Fund S.C.A. SICAV-SIF) géré par Quamvest (gestionnaire de fonds alternatifs et agent de gestion des risques). Société Générale Bank & Trust S.A. agit en qualité de dépositaire, agent payeur, agent administratif central et agent de domiciliation et de transfert, et Deloitte en tant qu'auditeur
- Le fonds fournit une structure réglementée européenne avec une bonne protection juridique, une gouvernance indépendante avec une gestion AIFM déléguée, un levier structuré, une liquidité organisée au bout de 3 ans et un processus de valorisation indépendant
- Le compartiment « Touax Transportation Asset Income EUR Sub Fund I » a été lancé en juillet 2016 et compte plus de 50 investisseurs (family offices et investisseurs institutionnels). En décembre 2018, il détient des parts dans deux SPV irlandais possédant un portefeuille de 3 453 wagons de fret avec une valeur de marché combinée supérieure à 150 M€
- Le compartiment « Touax Transportation Asset Income USD Sub Fund I » a été lancé en 2018. En décembre 2018, il a levé 9 M\$ de fonds propres auprès de 9 investisseurs et détient des parts dans un SPV irlandais possédant un portefeuille de 6 187 conteneurs (Ceus)

▶ Investissements directs / comptes gérés :

- Touax travaille directement avec des fonds d'infrastructure et des investisseurs institutionnels qui investissent directement dans les actifs tangibles gérés par le Groupe Touax
- En 2018, le Groupe a signé des contrats d'une valeur de 80 M\$ pour des conteneurs dont 8 M\$ ont été syndiqués en 2018 et le reste le sera en 2019 et a reçu des engagements de principe pour investir directement dans les wagons de fret à hauteur de 125 M€

Sommaire

- ▶ **Synthèse**
- ▶ **Partie 1 - Les fondamentaux de Touax**
- ▶ **Partie 2 - Résultats 2018**
- ▶ **Partie 3 - Perspectives de marché et stratégie**

Taille et caractéristiques du marché Touax



- ▶ Les marchés européens devraient continuer de favoriser le remplacement des wagons de fret sur le continent face au vieillissement généralisé de la flotte
- ▶ Les besoins de remplacement (plus de 2 millions TEU/an) et le développement du commerce international continuent de soutenir la croissance de l'activité de location des conteneurs
- ▶ Les grandes économies, marchés émergents inclus, privilégient toujours la croissance du transport ferroviaire et fluvial
 - moins d'émissions de CO2
 - plus économique sur les longues distances
- ▶ Transport conteneurisé combiné : la manière la plus sûre et la plus souple de transporter du fret par mer/rail/route tout en contribuant à l'environnement et à la responsabilité sociale

Wagons de fret

Perspectives à moyen terme

Marché	Ambition de Touax
<ul style="list-style-type: none">▶ Europe :<ul style="list-style-type: none">▪ Reprise du trafic ferroviaire européen depuis 2013. La croissance devrait se maintenir à un rythme moyen de 1,3 % par an en 2019▪ Impact positif de la libéralisation avec une croissance de la part de marché des loueurs attendue au-delà des 30 % actuels (contre plus de 50 % aux États-Unis)▪ Besoins structurels de renouvellement du parc européen vieillissant▶ Asie<ul style="list-style-type: none">▪ Besoins importants pour soutenir la croissance de la région et besoins de wagons innovants pour optimiser le trafic▶ Nouveaux projets d'infrastructure favorisant le trafic ferroviaire et conteneurisé : l'initiative des nouvelles routes de la soie entre la Chine et l'Europe et nouveau DFC (Dedicated Freight Corridor) en Inde	<ul style="list-style-type: none">▶ Europe :<ul style="list-style-type: none">▪ Augmentation de la flotte de wagons gérée par croissance organique▪ Croissance de la gestion de wagons pour le compte d'investisseurs tiers▪ Amélioration de la rentabilité du parc de wagons▶ Asie :<ul style="list-style-type: none">▪ Développement vers la zone Asie avec d'autres investissements prévus▪ Lancement de nouveaux designs de wagons en collaboration avec des industriels locaux

 **Croissance de l'ensemble du parc géré : 15 000 wagons, dont 12 000 en Europe et 3 000 en Asie**

Barges fluviales

Perspectives à moyen terme

Marché	Ambition de Touax
<ul style="list-style-type: none">▶ Europe : croissance du marché en France (transport d'agrégats pour les chantiers du grand Paris), et sur le Rhin (transport de céréales et biomasse)▶ Marché stable aux États-Unis (peu d'opportunités d'investissement)▶ Amélioration progressive du marché en Amérique du Sud, mais qui prendra du temps pour retrouver ses volumes d'avant crise (transport de céréales en augmentation mais niveau toujours bas du transport de minerais de fer)▶ Sensibilisation des instances européennes et gouvernementales aux enjeux écologiques favorables au transport fluvial	<ul style="list-style-type: none">▶ Projets d'investissement sur le Rhin et la Seine en barges neuves▶ Accompagnement des grands clients (trading et financement de barges neuves)▶ Pas de croissance à court terme prévue en Amérique du Sud et aux États-Unis▶ Amélioration de la rentabilité des barges et maintien d'un niveau de satisfaction client élevé



Investissements sélectifs sur la Seine et le Rhin

Conteneurs

Perspectives à moyen terme

Marché	Ambition de Touax
<ul style="list-style-type: none">▶ Flotte de conteneurs de 41,7 millions TEU fin 2018 avec un besoin de remplacement de 5 % par an (4 Mrd\$) et une croissance de 3,1 % (2,5 Mrd\$) attendue en 2019, 53 % financés par les entreprises de location ⁽³⁾▶ Après une croissance de 4,3 % du commerce conteneurisé en 2018, l'expansion devrait rester soutenue en 2019 à 4,1 %. Les itinéraires secondaires devraient rester le principal moteur de la croissance avec une expansion modérée prévue pour les itinéraires principaux ⁽¹⁾▶ La croissance mondiale du PIB devrait diminuer à 3,5 % avant de repartir légèrement à la hausse à 3,6 % en 2020 ⁽²⁾▶ Augmentation de la part de marché des loueurs de 40% à 52 % sur la dernière décennie ⁽³⁾▶ Taux d'utilisation élevé de la flotte de conteneurs dans le monde (>98 %) et forte demande de conteneurs d'occasion <p><small>(1) Clarksons, rapport de février 2019 (2) Prévisions du FMI, janvier 2019 (3) Drewry Maritime Research (Container Insight T4 2018)</small></p>	<p>Amélioration significative de la rentabilité même si la flotte se stabilise :</p> <ul style="list-style-type: none">▶ reprise des investissements dans les conteneurs neufs avec de engagements de location à long terme des locataires▶ Depuis la cession de l'activité de constructions modulaires, décision stratégique d'augmenter progressivement le taux en propriété des conteneurs de 8 % à plus de 20 % en 2022 (plus conforme au ratio moyen du Groupe) : impact incrémental significatif sur l'EBITDA et les résultats▶ Augmentation des activités de trading de la flotte d'occasion pour bénéficier des conditions de marché actuelles et en profiter pour rajeunir la flotte et atteindre une performance durable▶ Croissance de l'activité de trading de conteneurs neufs▶ Développement continu de partenariats avec des investisseurs tiers prêts à investir dans des actifs tangibles gérés par Touax Container Leasing



Impact positif incrémental sur l'EBITDA et les bénéfices

Stratégie commerciale

Améliorer la performance et la rentabilité

Plateforme rationalisée et évolutive

- ▶ **Réduction des frais généraux et dépenses administratives** de 1 M€ en 2019
- ▶ **Programme d'amélioration continue** et processus simplifiés pour améliorer la productivité
- ▶ **Nouvelle organisation de la gestion de la flotte** dans l'activité de wagons de fret pour améliorer la qualité et la satisfaction client

Activités de transport

- ▶ **Wagons de fret :**
 - Croissance organique avec investissements en Europe et en Asie financés par Touax (investissements de maintenance) et des investisseurs tiers
 - Hausse des revenus grâce à l'augmentation des taux d'utilisation et de location
- ▶ **Barges :**
 - Investissements sélectifs en Europe (investissements de renouvellement)
- ▶ **Conteneurs :**
 - Hausse des volumes de ventes d'occasion
 - Nouveaux investissements avec une part plus importante d'actifs en propriété pour stimuler la rentabilité

Constructions modulaires

- ▶ Important pipeline commercial en Afrique; objectif d'EBITDA positif en 2019-2021, débouchant sur une valorisation plus élevée de notre participation de 51 % dans Touax Afrique

Stratégie actionnariale




- ▶ Cession de l'activité cyclique de constructions modulaires
- ▶ Recentrage sur un **métier plus patrimonial**, la location à long terme de wagons de fret, barges fluviales et conteneurs
 - avec une **valorisation basée sur des actifs tangibles**
 - et un **multiple d'EBITDA plus élevé**
- ▶ Revue de la publication trimestrielle des **produits des activités** visant à souligner :
 - les marges brutes de la flotte en gestion pour compte de tiers
 - et le produit des activités des matériels en propre
- ▶ Publication annuelle de l'actif net réévalué par action



Retour sur capitaux propres visé à moyen terme > 10 %

Stratégie actionnariale

Valeur des actifs

		Flotte d'actifs en propriété		
		Valeur comptable brute	Valeur comptable nette	Valeur de marché ²
	Wagons de fret	<ul style="list-style-type: none"> Europe et Etats-Unis : 259 M€ Inde : 15,1 M€ 	<ul style="list-style-type: none"> Europe et Etats-Unis : 187 M€ Inde : 13,9 M€ 	<ul style="list-style-type: none"> Europe 229 M€ États-Unis : 0,4 M€³ Inde : 13,9 M€³
	Barges fluviales	72,6 M€	46,1 M€	50,9 M€
	Conteneurs ¹	76,6 M€	74,7 M€	75,2 M€
	Frais de gestion¹	-	-	31,7 M€
	Total	423,3 M€	321,7 M€	401,1 M€

Notes

1 Taux de change 1€=1,145\$

2 Méthode d'évaluation à la juste valeur marchande Wagons de fret : 50 % valeur de remplacement et 50 % Earning rate valuation (rapport Railistics) ; barges : 100 % valeur de remplacement (rapports externes) ; conteneurs : 100 % Earning rate valuation (rapport Harrison)

3 Valeur comptable nette = valeur de marché

4 Hors intérêts minoritaires dans les entités Wagons de fret et commissions de gestion



En utilisant la valeur de marché des actifs Touax, l'actif net réévalué par action s'établit à 12,71€⁴

TOUAX en Bourse

Données boursières



	2017	2018
Nombre d'actions (en milliers)	7 011	7 011
Capitalisation boursière (M€)	81,96	34,22
Capitaux propres consolidés part du Groupe (M€)	112,70	105,06
Price to Book Ratio (hors capitaux hybrides)	1,31	0,62
BNPA (€)	(2,58)	(0,59)
Cours le plus haut (€)	14,28	12,40
Cours le plus bas (€)	8,93	4,26
Volume moyen journalier (en nombre d'actions)	13 014	5 218
Cours de clôture	11,69 €	4,88 €

Le cours de clôture par action en 2018 s'élève à 4,88 €

La valeur comptable par action s'établit à 7,83 € (hors capitaux hybrides)

L'actif net réévalué par action s'élève à 12,71 €