

# Touax<sup>®</sup>

## Résultats annuels 2020

---

Réunion analystes financiers  
24 mars 2021



# 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 prospective. 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 les documents d'enregistrements universels déposés auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

Ce document n'inclut que des informations succinctes et doit être lu en conjonction avec le document d'enregistrement universel de la Société ainsi que les états financiers consolidés et le rapport d'activité portant sur l'exercice 2020.

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

# 2020 en bref

## Solide performance opérationnelle et financière

- ▶ Retour à la profitabilité avec un **Résultat Net part du Groupe** de **+5,9 m€ en 2020**
- ▶ **Forte résilience des activités** dans un contexte de pandémie, caractérisée par 80% de revenus locatifs récurrents
- ▶ **Renforcement de la structure financière du Groupe** avec l'arrivée d'un partenaire majeur, un fonds d'infrastructures géré par DIF Capital Partners, dans la Division Rail
- ▶ **Deux refinancements d'actifs importants fin 2020** dans les Divisions Conteneurs (75 mUS\$) et Rail (180 m€)
- ▶ **Niveau de trésorerie solide** (62 m€ au 31 décembre 2020) **et capacité de financement renforcée** permettant d'accélérer nos investissements

# Sommaire

- ▶ **Un modèle économique résilient**
- ▶ **Bonne performance de l'activité en 2020**
- ▶ **Retour à la profitabilité et structure financière renforcée**
- ▶ **Confiance pour les années à venir**
- ▶ **Valorisation Patrimoniale et Bourse**



- ▶ **Un métier : la location opérationnelle de matériels de transport et ses services associés ;**
  - une expérience unique depuis 1853,
  - **plus d'1,1 milliard d'euros d'actifs sous gestion,**
  - près de 250 collaborateurs répartis dans le monde,
  - un groupe international (98 % du chiffre d'affaires hors de France) et coté à Paris
- ▶ Une activité déclinée autour de **3 actifs standardisés dans le transport durable (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, en Amérique du Nord et en Amérique du Sud, 50 milliards d'euros pour les wagons en circulation en Europe) avec :
  - des **besoins de remplacement et de développement récurrents**
  - portés par la **croissance (i) des moyens de transport respectueux de l'environnement et (ii) des échanges internationaux**



### Wagons de fret



2

Wagons intermodaux



Europe

Position sur le marché

#### Activité

- Location, location-vente
- Gestion pour compte de tiers
- Vente (neuf et occasion)

#### Actifs sous gestion<sup>1</sup>

- 11 309 plateformes
- 312 m€ d'actifs en propriété
- 147 m€ d'actifs en gestion pour compte de tiers
- Âge moyen : 21,3 ans

Description

Chiffres clés<sup>2</sup>

37 %

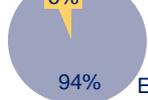
du CA

57 %

de l'EBITDA

Asie

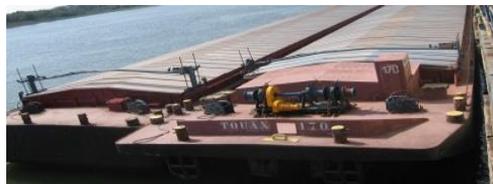
6%



Europe

Revenus par zone géographique

### Barges fluviales



1

Europe

1

Am. du Sud

#### Activité

- Location, location-vente
- Vente (neuf et occasion)
- Gestion pour compte de tiers

#### Actifs sous gestion<sup>1</sup>

- 99 barges
- 68 m€ d'actifs en propriété
- 12 m€ d'actifs en gestion pour compte de tiers
- Âge moyen : 14,3 ans

7 %

du CA

11 %

de l'EBITDA

USA

3%

South America

21%

Europe



### Conteneurs



1

Europe

3

Gestion d'actifs

Monde

#### Activité

- Location, location-vente
- Revente et trading (neufs et occasion)
- Gestion pour compte de tiers

#### Actifs sous gestion<sup>1</sup>

- 382 626 conteneurs (TEU)
- 76 m€ d'actifs en propriété
- 456 m€ d'actifs en gestion pour compte de tiers
- Âge moyen : 10,6 ans

48 %

du CA

25 %

de l'EBITDA

100%

International

# Une base de clientèle diversifiée

Des relations de longue date et de premier ordre

## Wagons de fret



> 10 ans

## Barges fluviales



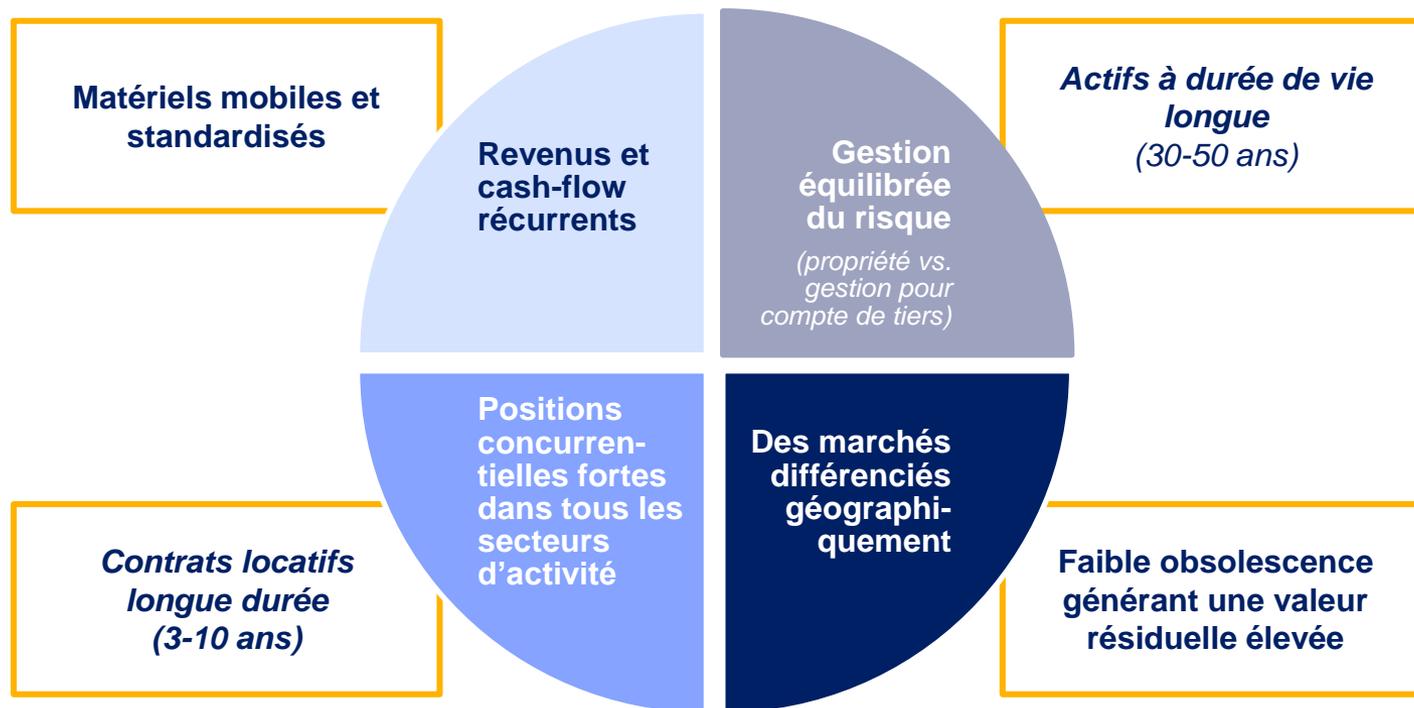
> 10 ans

## Conteneurs



> 30 ans

# Un modèle économique résilient avec des contrats de longue durée



**80 %\* de revenus locatifs récurrents**

\* Au 1<sup>er</sup> janvier 2021

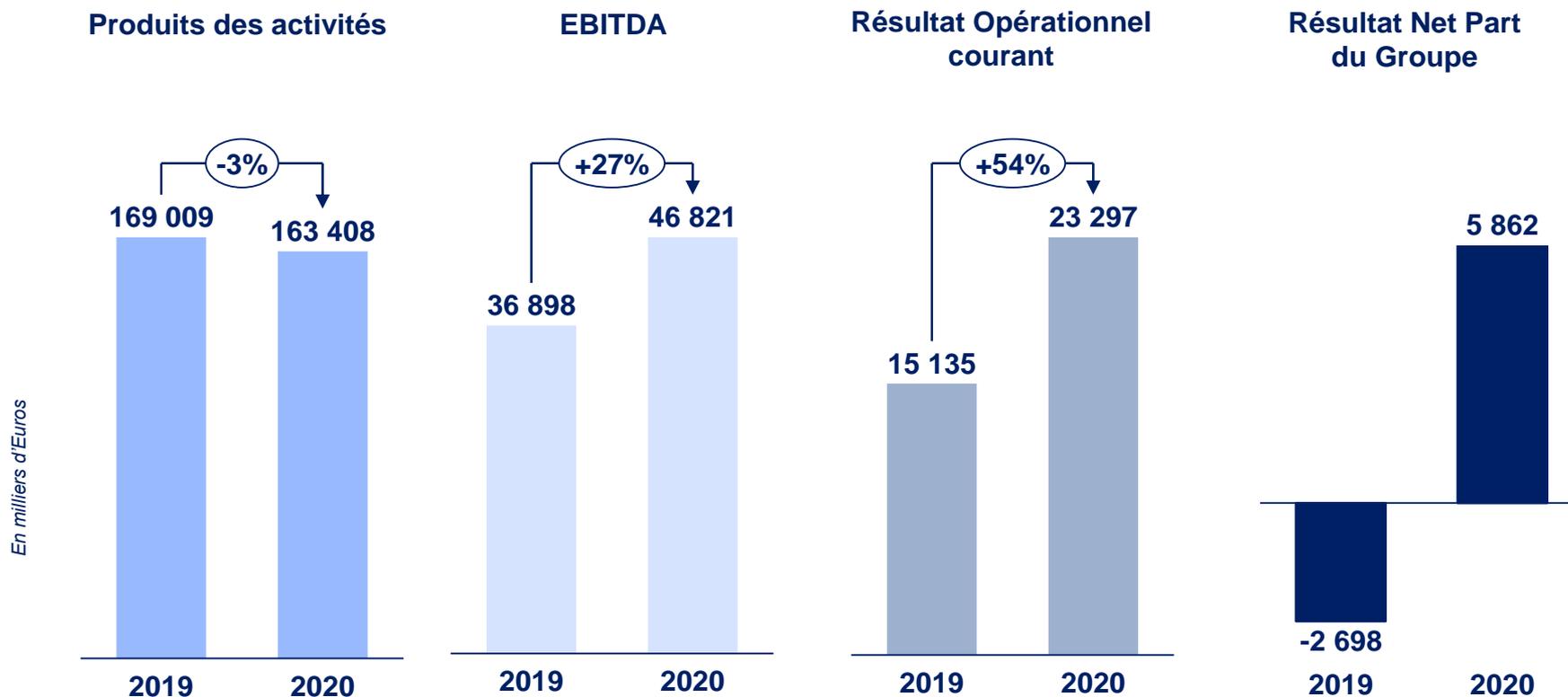
# Sommaire

- ▶ Un modèle économique résilient
- ▶ Bonne performance de l'activité en 2020
- ▶ Retour à la profitabilité et structure financière renforcée
- ▶ Confiance pour les années à venir
- ▶ Valorisation Patrimoniale et Bourse



# Résultats 2020

EBITDA en nette hausse et Résultat Net Partif, malgré la crise sanitaire



Validation de l'orientation stratégique et progression significative de la profitabilité  
Résilience du business model dans le contexte Covid-19

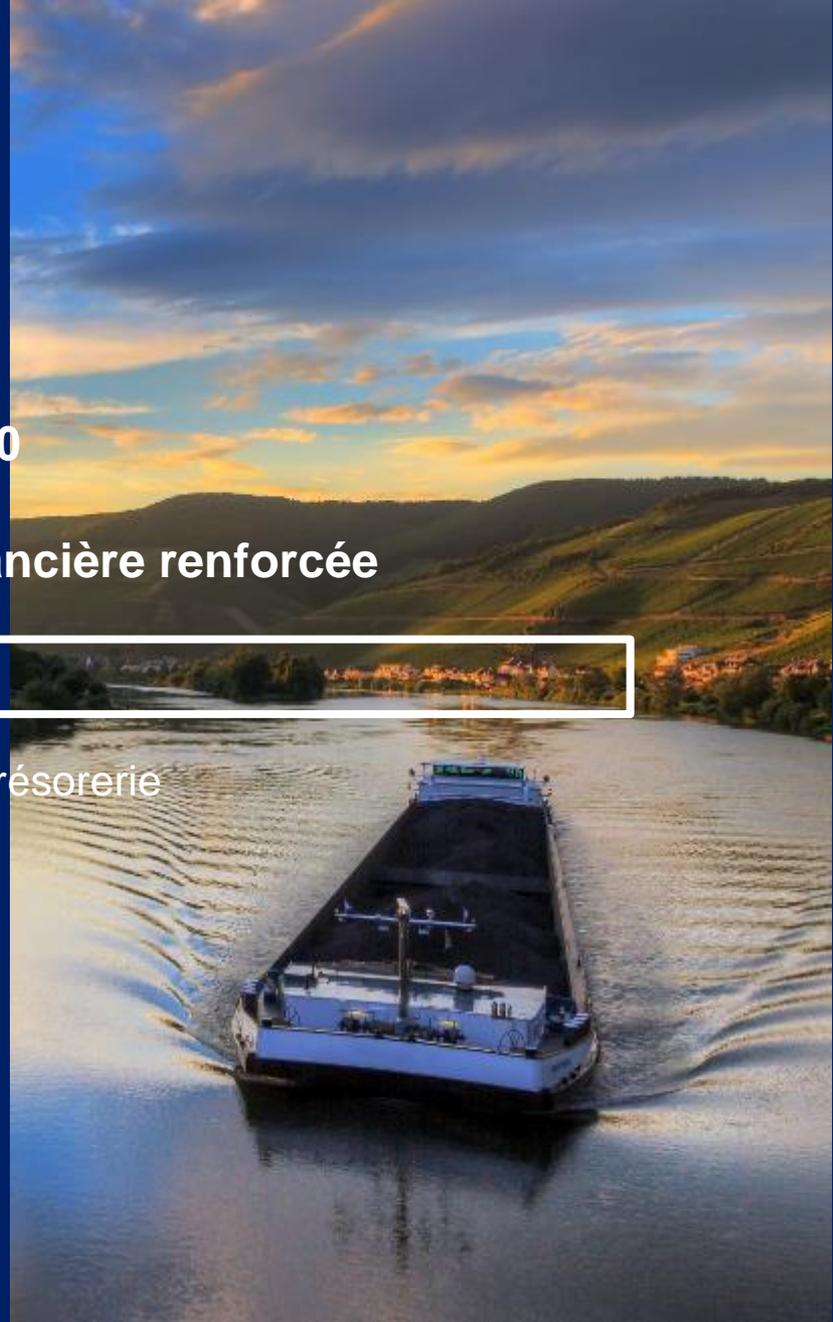
# Faits Marquants 2020

## Des opérations financières d'envergure menées avec succès

- ▶ **En 2020 la communauté financière a accordé sa confiance à Touax à plusieurs reprises :**
  - **En septembre : augmentation de capital de Touax Rail (81,9 m€) et arrivée de DIF Capital Partners**, l'un des principaux gestionnaires de fonds d'infrastructure indépendants mondiaux avec 7,5 Md€ sous gestion
  - *Cette opération a permis au Groupe Touax de renforcer significativement ses fonds propres*
  - **En novembre : rachat partiel de 24,2 m€ de TSSDI**
  - *Cette opération permet au Groupe Touax d'optimiser le coût de ses ressources longues*
  - **En novembre : refinancement d'actifs de la division Conteneurs (75 m US\$ avec option d'extension à 85 m US\$)**
  - **En décembre : refinancement d'actifs de la division Rail (180 m€ dont un « Green Loan » à 5 ans en euros et livres sterling équivalent à 120 m€)**
- ▶ **Ces différentes opérations permettent à Touax de renforcer sa position actuelle, d'accélérer son développement et d'améliorer son profil capitalistique et sa compétitivité**

# Sommaire

- ▶ **Un modèle économique résilient**
- ▶ **Bonne performance de l'activité en 2020**
- ▶ **Retour à la profitabilité et structure financière renforcée**
  - Analyse du compte de résultat
  - Analyse du bilan et du tableau de flux de trésorerie
  - Gestion d'actifs
- ▶ **Confiance pour les années à venir**
- ▶ **Valorisation Patrimoniale et Bourse**



# Compte de résultat

## Chiffres clés

<i>en milliers d'euros</i>	2019	2020
Activité locative	134 845	120 625
Activité vente de matériels	32 242	40 481
Commissions de syndication et plus-values	1 922	2 302
<b>PRODUITS DES ACTIVITES</b>	<b>169 009</b>	<b>163 408</b>
Coût des ventes des matériels	-22 644	-27 169
Dépenses opérationnelles	-33 873	-27 211
Frais généraux et administratifs	-22 202	-21 848
Distribution nette aux investisseurs	-53 392	-40 359
<b>EBITDA</b>	<b>36 898</b>	<b>46 821</b>
Amortissements et pertes de valeur	-21 763	-23 524
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>15 135</b>	<b>23 297</b>
Autres produits et charges opérationnels		-109
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>15 135</b>	<b>23 188</b>
Résultat financier	-14 449	-13 216
Impôt sur les bénéfices	-1 485	-1 003
Résultat des activités cédées	-741	-132
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'ENSEMBLE</b>	<b>-1 540</b>	<b>8 837</b>
Dont Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe	-2 698	5 862
Dont Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	-1 158	2 975
<b>Résultat net par action</b>	<b>-0,39</b>	<b>0,84</b>

# Compte de résultat

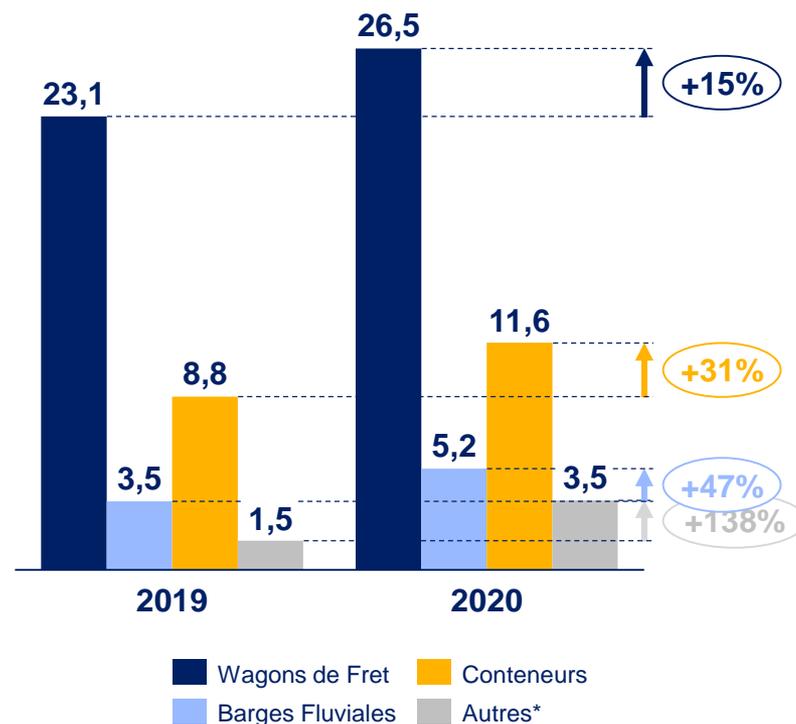
## Points importants

- ▶ **Produit des activités : 163,4 m€ (-3 %) (166 m€ à devises et périmètre constants)**
  - Chiffre d'affaires locatif des matériels en propre : 52,3 m€, + 3 %
  - Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus par les investisseurs : 49,8 m€, - 21 % du fait des cessions de matériels âgés
  - Ventes de matériels : 40,5 m€, + 26 %
  
- ▶ **EBITDA : 46,8 m€ (+27 %) vs 36,9 m€ au 31 décembre 2019 ; forte amélioration de la performance des divisions Barges (+47 %), Conteneurs (+31 %) et Wagons (+15 %)**
  - Dépenses opérationnelles : -20 %, majoritairement dans la division Wagons
  - Frais généraux et dépenses administratives : -3 %
  - Distribution investisseurs : -24 % dus à la diminution de la flotte de conteneurs sous gestion
  
- ▶ **Résultat Opérationnel Courant : 23,3 m€ vs 15,1 m€ au 31 décembre 2019**
  - Hausse des amortissements et dépréciations : +8 % suite aux investissements de Wagons
  
- ▶ **Résultat Financier : -13,2 m€ vs -14,4 m€ au 31 décembre 2019**
  - Baisse des charges d'intérêts liée à la baisse du taux moyen des ressources financières longues
  
- ▶ **Résultat Courant avant impôt : 10,0 m€ vs 0,7 m€ au 31 décembre 2019**
  - Le Groupe a bénéficié d'un remboursement d'impôt en soutien à la crise COVID-19
  
- ▶ **Résultat net part du Groupe : +5,9 m€ vs -2,7 m€ au 31 décembre 2019**
  - Les intérêts minoritaires enregistrent principalement la part de DIF Core Infrastructure Fund II (au capital de la division RAIL)

# Compte de résultat

## EBITDA

en millions d'euros	2019	2020	Var %
Wagons de Fret	23,1	26,5	+15%
Barges Fluviales	3,5	5,2	+47%
Conteneurs	8,8	11,6	+31%
Autres *	1,5	3,5	+138%
<b>EBITDA</b>	<b>36,9</b>	<b>46,8</b>	<b>+27%</b>



**Forte progression de l'ensemble des activités avec deux piliers :  
Wagons et Conteneurs**

\* Activité de constructions modulaires en Afrique et coûts corporate

# Une base d'actifs tangibles

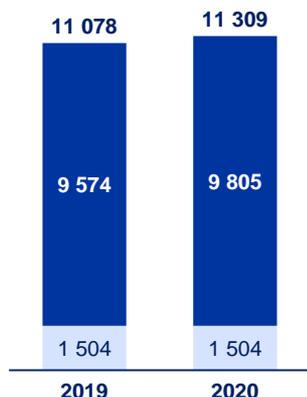
## Wagons de fret



### Une flotte louée sur longue durée

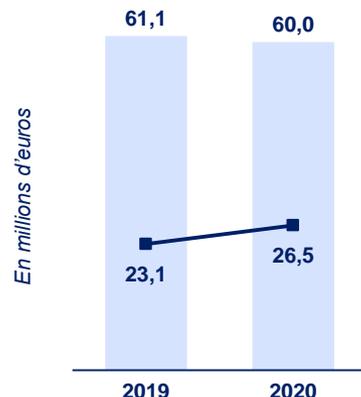
- ▶ Durée de vie économique : 30 à 50 ans
- ▶ Amortissement comptable : 36 ans
- ▶ Âge moyen de la flotte en 2020 : 21,3 ans
- ▶ Taux moyen d'utilisation en 2020 : 84,4 %
- ▶ Durée moyenne de location en 2020 : 3,7 ans

Nb wagons de fret (plateforme)



■ Nb wagons (plateforme)  
■ Gestion technique

Produits des activités et EBITDA



■ Ebitda  
■ Produits des activités

### Éléments clés

- ▶ **Revenus de l'activité locative : -2,9 %**  
Cette baisse correspond principalement à la baisse des prestations annexes (-1,4 million d'euros) corrélée à la baisse des frais de réparation et de maintenance.  
Le taux d'utilisation moyen sur la période est en léger retrait à 84,4 % en 2020 (vs 88,7 % en 2019)
- ▶ **Dépenses opérationnelles : -6,1 m€** en raison d'une adaptation prudente de la charge de maintenance au contexte de marché
- ▶ **EBITDA en forte augmentation (+15 %) à 26,5 m€**
  - ▶ hausse des ventes et syndications
  - ▶ hausse des commissions de gestion
  - ▶ baisse des dépenses opérationnelles
- ▶ Les confinements européens liés à la pandémie COVID-19 ont eu pour effet une baisse de la demande de wagons de fret et ainsi du taux d'utilisation qui a été compensé en partie par une hausse modérée des tarifs locatifs enregistrée en 2019.
- ▶ Peu de défauts de clients malgré la conjoncture (bonne diversification).
- ▶ Aménagement de loyers sans aucun défaut client (sélection stricte de grands groupes industriels et logistiques internationaux).

# Une base d'actifs tangibles

## Barges fluviales



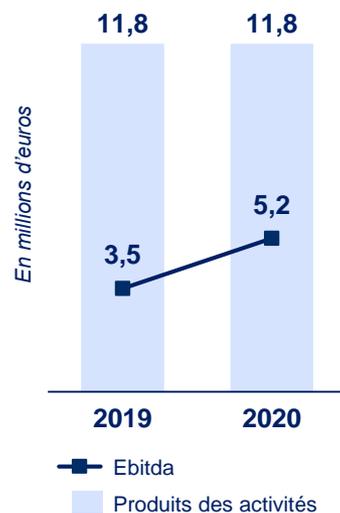
### 99 barges fluviales

- ▶ Durée de vie économique : 30 à 50 ans
- ▶ Amortissement comptable : 30 ans
- ▶ Âge moyen de la flotte en 2020 : 14,3 ans
- ▶ Taux moyen d'utilisation en 2020 : 95,1 %
- ▶ Durée moyenne de location en 2020 : 6,1 ans

99 barges fluviales  
dont 51 % en Europe



Produits des activités  
et EBITDA



### Éléments clés

- ▶ **Produits des activités : stables malgré la conjoncture à 11,8 m€**
  - ▶ Légère hausse du chiffre d'affaires locatif (+0,6 %) avec un taux d'utilisation moyen de 95,1 % en 2020 (vs 90,5 % en 2019)
  - ▶ Première syndication de 3 barges générant une commission de syndication qui compense la baisse des activités d'affrètement (marché sous jacent : automobile)
- ▶ **EBITDA en hausse de (+47 %) à 5,2 m€** contre 3,5 m€ en 2019, grâce à la diminution des dépenses opérationnelles et à la syndication de 3 barges.
- ▶ 2 nouvelles barges en construction
- ▶ Le secteur a été peu impacté, la demande restant essentiellement liée à des projets d'infrastructure longue durée (ex. chantier du Grand Paris) et au transport des céréales

# Une base d'actifs tangibles

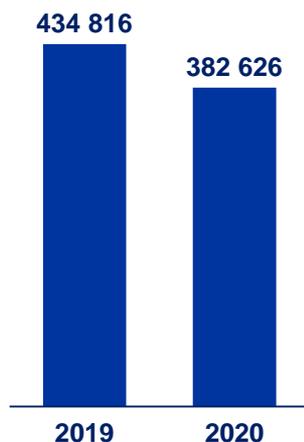
## Conteneurs



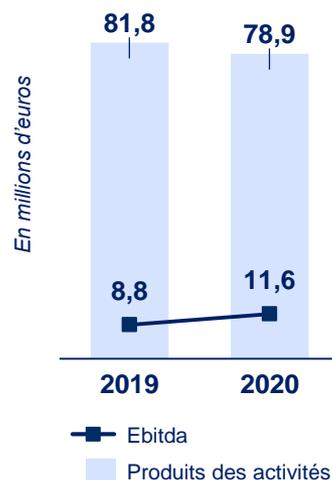
### Une flotte de qualité (conteneurs secs de 20 et 40 pieds)

- ▶ Durée de vie économique 15 ans (maritime) 20 ans (terrestre)
- ▶ Dépréciation : 13 ans
- ▶ Valeur résiduelle entre \$1.000 et \$1.400
- ▶ Âge moyen de la flotte en 2020 : 10,6 ans
- ▶ Taux moyen d'utilisation en 2020 : 96,4 %
- ▶ Durée moyenne de location en 2020 : 7,9 ans
- ▶ % de contrat de location (3-7 ans) en 2020 : 95,9 %

Nb conteneurs (TEU)



Produits des activités et EBITDA



### Éléments clés

- ▶ **Produits des activités en retrait (-3,5 %) à 78,9 m€**
- ▶ Hausse du chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre +26 % à 9,5 m€ vs 7,6 m€ en 2019 compte tenu de la stratégie d'augmenter la part en propriété
- ▶ Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus par les investisseurs en retrait (-26 %) sous l'effet de la réduction de la flotte en gestion
- ▶ Comptabilisation uniquement de la commission de gestion pour les nouveaux programmes réalisés avec les investisseurs actifs (ce qui va mécaniquement faire baisser le chiffre d'affaires locatif des matériels détenus par les investisseurs sans impacter sa contribution au résultat).
- ▶ Dynamisme des opérations de négoce de matériels neufs et d'occasion : +53 % à 25,4 m€ vs 16,6 m€ en 2019
- ▶ Baisse des distributions aux investisseurs (-13,9 m€) parallèlement à la baisse de la flotte en gestion
- ▶ **Augmentation de l'EBITDA à 11,6 m€ (+31 %)**
- ▶ Reprise du marché asiatique dès l'été 2020 et forte discipline des principaux acteurs sur les capacités de production et d'investissements

# Sommaire

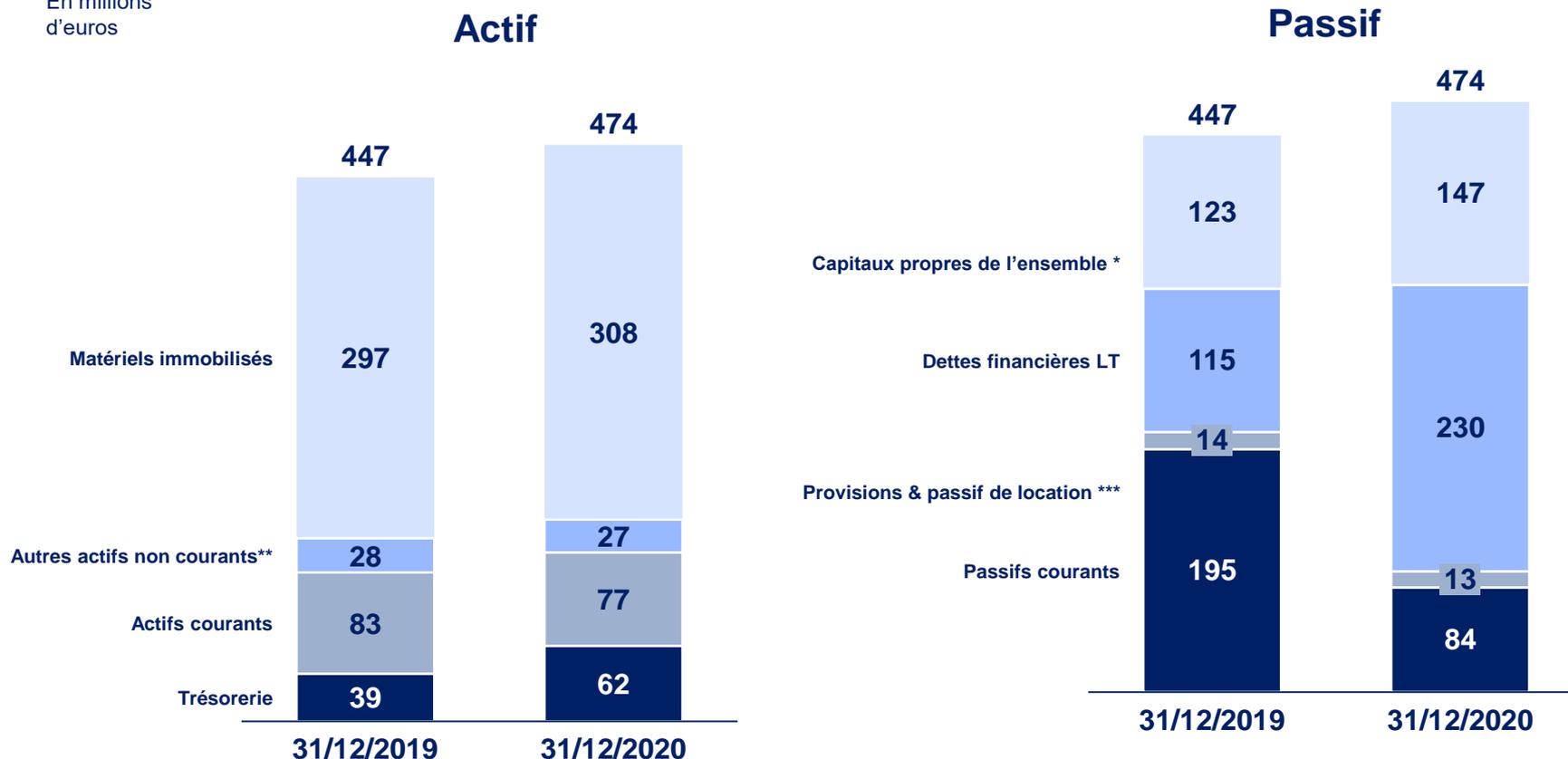
- ▶ **Un modèle économique résilient**
- ▶ **Bonne performance de l'activité en 2020**
- ▶ **Retour à la profitabilité et structure financière renforcée**
  - Analyse du compte de résultat
  - Analyse du bilan et du tableau de flux de trésorerie
  - Gestion d'actifs
- ▶ **Confiance pour les années à venir**
- ▶ **Valorisation Patrimoniale et Bourse**



# Bilan

## Bilan simplifié comparé

En millions  
d'euros



**Hausse des fonds propres et 62 m€ de cash au bilan**

\*\* dont 15 m€ de droit d'utilisation – selon application IFRS 16

\* dont 25,9 m€ de TSSDI

\*\*\* dont 7,8 m€ de passif de location LT

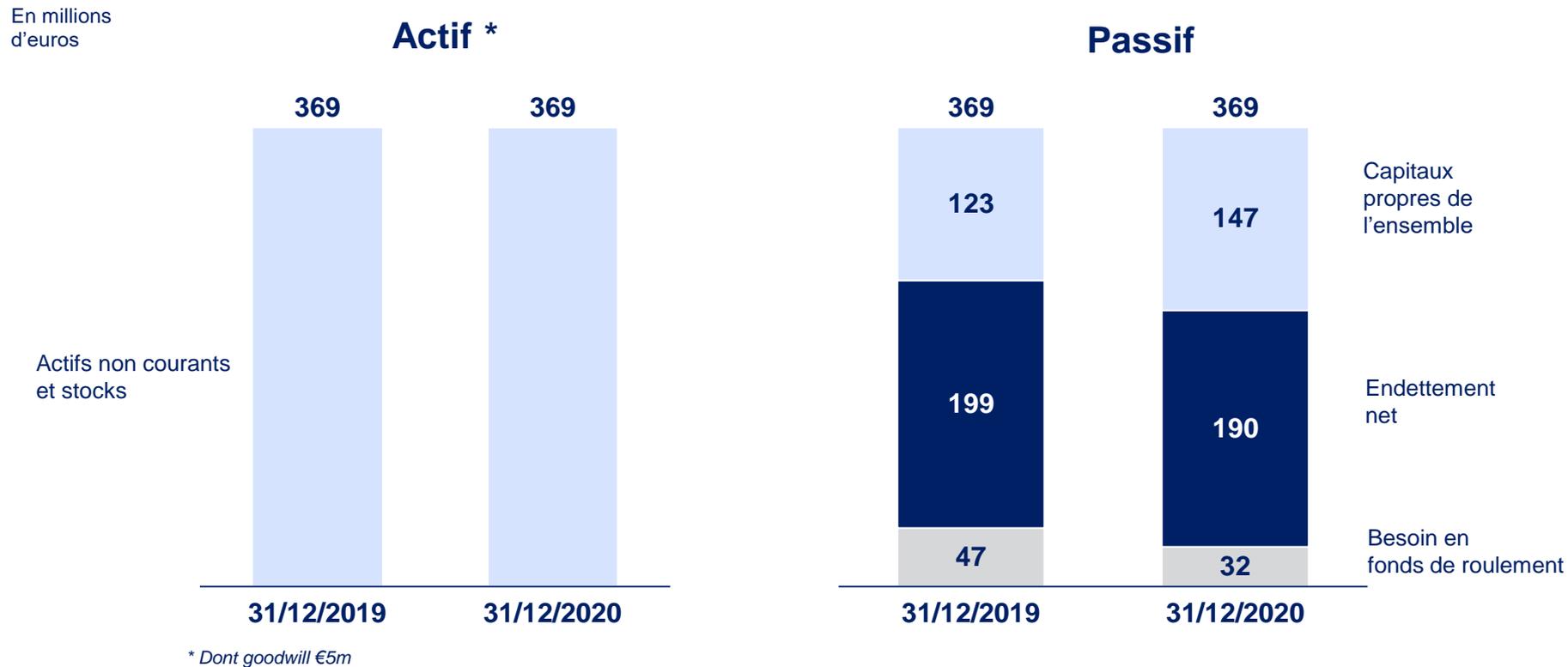
# Bilan

## Points importants

- ▶ **Matériels immobilisés** : 308 m€, soit +11 m€ vs 2019
- ▶ **Autres actifs non courants** : goodwill (5,1 m€), droits d'utilisation IFRS 16 pour 14,8 m€ dont 12,7 m€ pour barges
- ▶ **Actifs courants (hors trésorerie et équivalents de trésorerie) 77,2 m€ vs. 82,4 m€ en 2019**
  - Stocks 34,9 m€ (-8,7 m€ vs 2019) :
    - -5,4 m€ sur la division Wagons de fret (immobilisations et syndications de wagons, baisse stock pièces détachées)
    - -3,8 m€ sur la division Conteneurs (acquisitions nettes des ventes et des immobilisations)
  - Clients 31,3 m€ en hausse (+2,8 m€) en particulier dans les divisions Wagons et Barges
  - Autres 10,9 m€ dont compte séquestre 3,3 m€ (remboursé en janvier 2021).
- ▶ **Capitaux propres 146,7 m€ (dont 54,5 m€ de minoritaires) vs 123,1 m€ en 2019** suite à l'augmentation de capital de la division rail et le remboursement d'une partie du capital hybride.
- ▶ **Dettes financières LT 230,4 m€ vs. 115,0 m€ en 2019**
  - Variation de +115,3 m€, reflétant l'allongement de la maturité de l'endettement (contrepartie inverse en Dettes financières CT), liée aux refinancements d'actifs Conteneurs et Wagons
  - Nouvelle dette LT levée en juillet 2020 : PGE pour 4,4 m€
- ▶ **Passifs courants 83,6 m€ vs. 194,6 m€ en 2019 (-111 m€)**
  - Dettes financières CT : 21,7 m€ (dont 7,4 m€ de balloon Barges et 11 m€ d'amortissements naturels), en diminution de -101,9 m€ vs 2019
  - Dettes fournisseurs : 10,2 m€ vs 16,1 m€ en 2019 avec la baisse des dettes fournisseurs Wagons
  - Autres dettes : 48,0 m€ (9,4 m€ d'achat de wagons, 8,7 m€ dettes fiscales et sociales et 18,2 m€ de distributions aux investisseurs)

# Bilan

## Bilan économique



➡ L'endettement net (190 m€) finance exclusivement des actifs tangibles (364 m€)

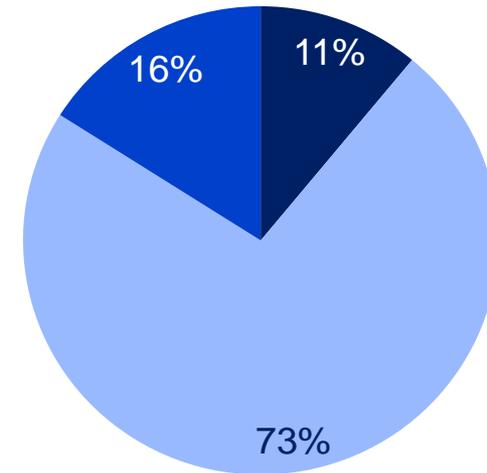
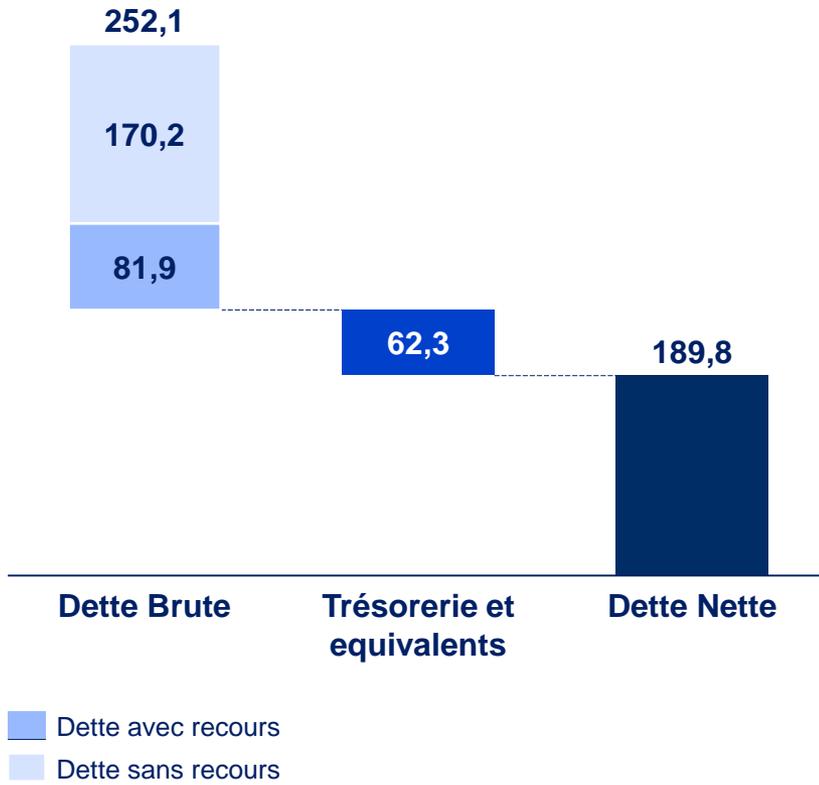
# Bilan

Endettement – 68 % de la dette est sans recours

De 252 m€ de dette brute à 190 m€ de dette nette

Répartition des sources de financement

En millions  
d'euros



■ Dette marchés de capitaux  
■ Financements Garantis par des actifs  
■ Financements Corporate et autres

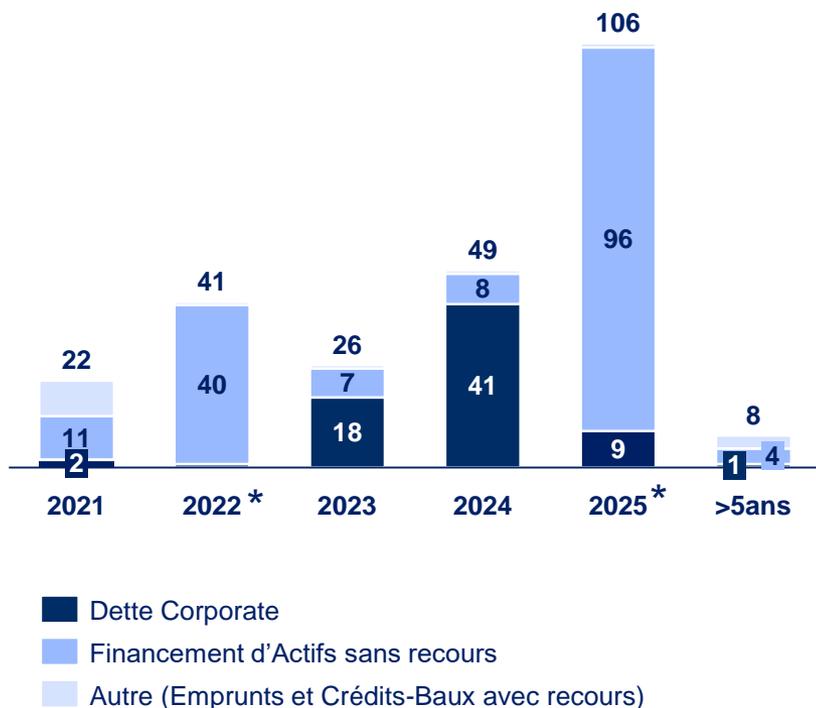
Taux moyen de la dette brute globale : 3,92 %  
[€: 3,91 % ; \$: 3,51 % ; £: 2,28%]

# Bilan

## Endettement – Programme de refinancement d'actifs réalisé avec succès

### Echéancier

En millions d'euros



\* Financements garantis par des actifs :  
En 2022 : 39,8 m€ dont 5,5 m€ pour la division Wagons et 32,7 m€ pour la division Conteneurs  
En 2025 : 95,8 m€ dont 94,0 m€ pour la division Wagons

### Éléments clés

- ▶ **Refinancement Division Conteneurs pour 75mUS\$** (option d'extension à 85 mUS\$) – maturité nov 2022 – réalisé en novembre 2020
  - Term Loan 37 mUS\$
  - RCF 38 mUS\$
- ▶ **Refinancement Division Rail pour 180 m€** (€ et £) réalisé en décembre 2020, combinant :
  - Green Loan eq. 120 m€ - maturité déc. 2025
  - RCF eq. 60 m€ - maturité déc. 2023
- ▶ Mise en place de **Prêts Garantis par l'Etat pour un montant total de 4,4 m€** sur Touax SCA, en juillet 2020

**Allongement de la maturité de la dette grâce aux refinancements d'actifs**

# Profil de crédit

Respect de tous les ratios contractuels à fin décembre 2020

## Gearing net

En millions d'euros



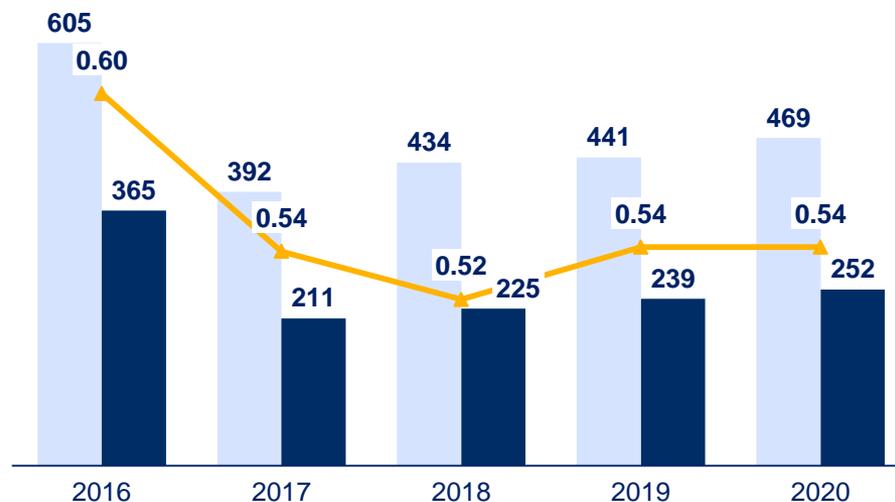
■ Dette Nette

▲ Gearing

- ▶ Dette financière nette de 190 m€
- ▶ Le gearing net (dette nette sur fonds propres) est de x1,29

## Loan to value

En millions d'euros



■ Actifs (hors intangibles)

■ Dette financière brute

▲ LTV

- ▶ La LTV\* (Loan To Value) s'établit à 54 %
- ▶ ICR (Interets Coverage Ratio)\*\* 4,09

\*Rapport entre les Dettes Financières Brutes Consolidées et le total de l'actif diminué du goodwill et des immobilisations

\*\* Ebitda retraité / Cout de l'endettement financier net

# Tableau des flux de trésorerie

## Une trésorerie nette en hausse sensible

<i>En millions d'euros</i>	2019	2020
Flux opérationnels hors BFR d'exploitation	30,9	42,4
BFR d'exploitation (hors stocks)	4,5	-12,1
Achats nets de matériels et variation de stocks	-27,9	-31,5
<b>Flux opérationnels</b>	<b>7,5</b>	<b>-1,2</b>
<b>Flux d'investissement</b>	<b>3,0</b>	<b>-0,6</b>
<b>Flux de financement</b>	<b>1,2</b>	<b>25,8</b>
Variation cours des devises	0,1	-1,2
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE</b>	<b>11,7</b>	<b>22,8</b>

- ▶ Les flux opérationnels hors BFR d'exploitation (et avant achat net de matériels et variations de stocks) sont en hausse de 30,9 m€ à 42,4 m€.
- ▶ L'ensemble des flux opérationnels est négatif à -1,2 m€ avec un cash opérationnel positif de 42,4 m€, une variation du besoin en fonds de roulement de -12,1 m€ et des achats nets de matériels et variation des stocks de -31,5 m€.
- ▶ Les opérations financières réalisées en 2020 permettent de contribuer à hauteur de 25,8 m€ à l'augmentation de la trésorerie nette du Groupe.

# Sommaire

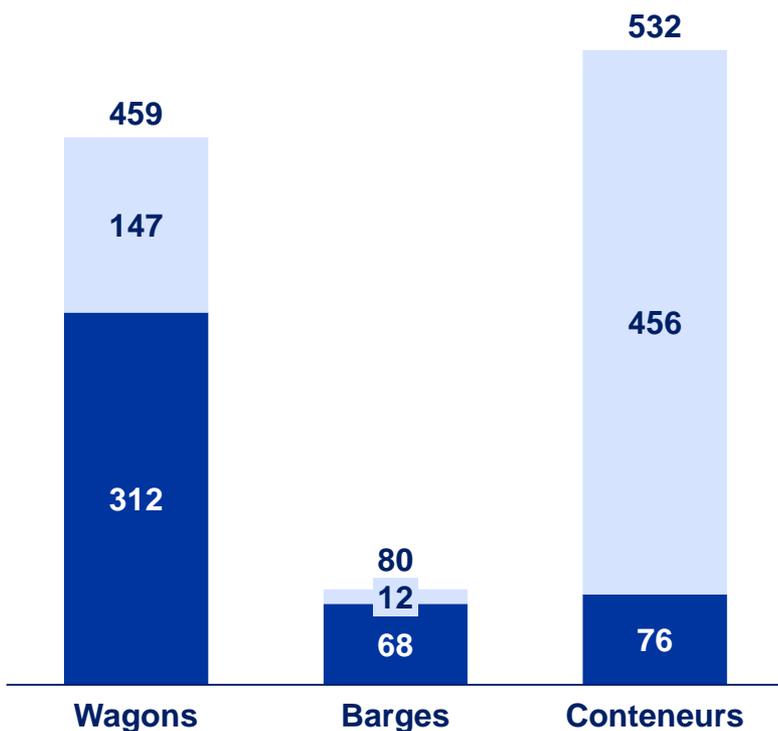
- ▶ **Un modèle économique résilient**
- ▶ **Bonne performance de l'activité en 2020**
- ▶ **Retour à la profitabilité et structure financière renforcée**
  - Analyse du compte de résultat
  - Analyse du bilan et du tableau de flux de trésorerie
  - Gestion d'actifs
- ▶ **Perspectives de Marché et Stratégie**
- ▶ **Valorisation Patrimoniale et Bourse**



# 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)



Investisseurs

En propre

## Principales caractéristiques

- ▶ Actifs organisés en portefeuilles et syndiqués à des investisseurs
- ▶ Les actifs sous gestion sont détenus par des investisseurs qualifiés tiers
- ▶ 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

Syndication  
initiale

Commission de  
syndication

Gestion d'actifs

Commission de gestion  
prime d'incitation sur les retours  
d'investissement visés

Ventes d'occasion

Commission de  
commercialisation

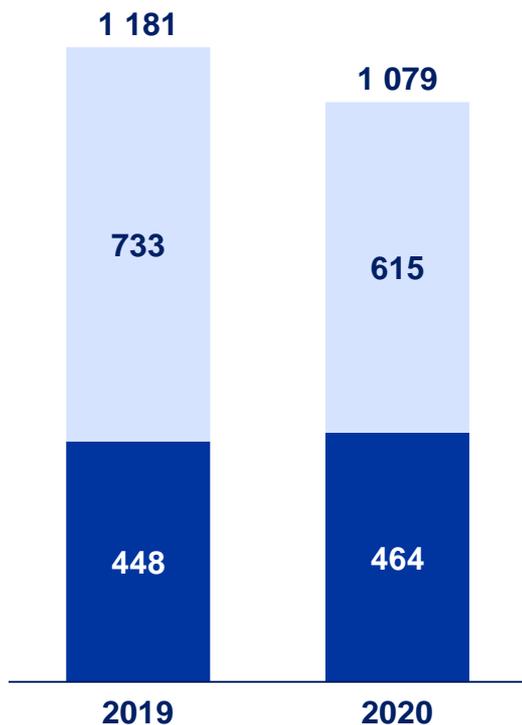
Contrat de gestion d'actifs > 10 ans

# 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

En millions d'euros



Investisseurs

En propre

Inclus en propre : 8 m€ sur l'activité modulaire

### Profil et stratégie des investisseurs

- ▶ 615 m€ gérés pour compte de tiers
- ▶ Investisseurs avec des profils variés
  - ▶ institutionnels (banques, assurances, fonds de pension), family offices, sociétés financières, sociétés d'investissement, fonds d'infrastructure, corporate etc.
- ▶ Les investisseurs recherchent :
  - ▶ une stratégie de diversification
  - ▶ des rendements récurrents
  - ▶ des actifs réels et tangibles avec une durée de vie longue
  - ▶ des actifs favorisant le développement durable et la baisse d'émission du CO2

# 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).
- Compartiment « Touax Transportation Asset Income EUR Sub Fund I »
  - Lancé en 2016
  - Investit dans deux SPV irlandais dont le portefeuille contient 1 768 wagons de fret et 3 barges et dont la valeur de marché combinée s'élève à 122 m€.
  - a acquis par l'intermédiaire des SPV 142 wagons et de 3 barges européennes en décembre 2020, tous étant sous contrat de location longue durée
- Compartiment « Touax Transportation Asset Income USD Sub Fund I »
  - Lancé en 2018
  - a levé 9 M\$ de fonds propres auprès d'investisseurs en décembre 2020
  - Investit dans un SPV irlandais dont le portefeuille contient plus de 6 000 conteneurs (CEU).

### ► Investissements directs / comptes gérés :

- Touax est en relation avec des fonds d'infrastructure et des investisseurs institutionnels qui investissent directement dans les actifs tangibles gérés par le Groupe Touax.
- 2020 : 30 m€ de syndications et apport de liquidité à certains investisseurs pour un montant équivalent.

# Sommaire

- ▶ Un modèle économique résilient
- ▶ Bonne performance de l'activité en 2020
- ▶ Retour à la profitabilité et structure financière renforcée
- ▶ Confiance pour les années à venir
- ▶ Valorisation Patrimoniale et Bourse



# Wagons de fret : 50 Mrd€ en circulation en Europe

Objectifs à moyen terme : croissance de l'ensemble du parc géré : 15 000 wagons, dont 12 000 en Europe et 3 000 en Asie

## Marché

### Europe

- ▶ Le marché s'est contracté sur 2020 suite aux impacts de la pandémie<sup>(1)</sup>. Les industries les plus touchées sont le charbon, l'acier et l'automobile. Après une baisse de 7,2 % en 2020, le PIB européen est prévu en hausse de 4,2 % en 2021<sup>(2)</sup>
- ▶ Sur le moyen terme, la demande en wagons de fret en Europe est prévue en croissance : Le Green Deal Européen favorise le transfert modal vers le Rail, et la tendance à l'externalisation continue avec une part de marché des loueurs qui a crû de 20 % en 2004 à 30 % en 2019<sup>(3)</sup>
- ▶ La commission européenne a annoncé que l'année 2021 serait l'année du Rail avec l'objectif ambitieux d'atteindre 30 % de part de marché en 2030 (contre 18 % en 2020).

### Asie

- ▶ Le PIB en Inde a baissé de 8 % et les prévisions 2021 sont une hausse de 11,5 % <sup>(2)</sup>.
- ▶ Sur le moyen terme, la demande en wagons de fret reste bien orientée : le besoin en wagons innovants permet d'augmenter les capacités de chargement, de désaturer les routes et de réduire les émissions de CO2.
- ▶ De nombreux projets d'infrastructure favorisent le trafic ferroviaire et conteneurisé : développement des routes de la soie entre la Chine et l'Europe et nouveau DFC (Dedicated Freight Corridor) en Inde.

## Ambition de Touax

### Europe

- ▶ La stratégie de contrats long terme permet de protéger le taux d'utilisation tout en offrant des conditions compétitives aux clients (84,4 % de taux moyen en 2020).
- ▶ Le programme d'amélioration continue (Lean) continue de porter ses fruits.
- ▶ Les clients recherchent la flexibilité opérationnelle et financière après la crise Covid-19 : augmentation prévue de la flotte de wagons gérée par croissance organique en étroite collaboration avec des investisseurs tiers
- ▶ L'augmentation de capital de Touax Rail de 81,9 m€ réalisée avec succès auprès du fonds d'infrastructures DIF en septembre 2020 permet de financer un important plan de croissance.

### Asie

- ▶ Maintien du plein-emploi (100 % de taux d'utilisation)
- ▶ Augmentation de la flotte de wagons prévue en 2021 avec le rebond du PIB pour accompagner la croissance de nos clients et des trafics ferroviaires

# Barges fluviales : 15 Mrd€ en Europe et dans les Amériques

## Objectifs à moyen terme : Investissements sélectifs

### Marché

#### Décorrélation du transport fluvial avec la crise COVID

##### Europe :

- ▶ Demande en matériel (transport d'agrégats pour les chantiers du grand Paris) et sur le Rhin (transport de céréales et biomasse).
- ▶ Sensibilisation des instances européennes et gouvernementales aux enjeux écologiques favorables au transport fluvial.
- ▶ Investissements importants publics et institutionnels pour relancer la filière.

##### États-Unis :

Marché stable (baisse du transport du charbon compensée en partie par les hausses de transport de céréales). Touax n'est positionnée que sur le marché des céréales.

##### Amérique du Sud :

Amélioration progressive du marché (transport de céréales en augmentation et reprise du transport de minerais de fer).

### Ambition de Touax

#### Bénéfice du plan de relance des gouvernements pour le fluvial dans la construction et la transition écologique

##### Europe :

- ▶ Projets d'investissement sur le Rhin et la Seine en barges neuves afin de devenir l'opérateur privilégié des groupes industriels et soutenus par les gouvernements pour relancer le transport fluvial en Europe (offre de location de barges à grand gabarit)
- ▶ Participation à de nombreuses études innovantes
- ▶ Touax a pour objectif de devenir le partenaire opérationnel des grands institutionnels et fonds d'infrastructure souhaitant investir dans le secteur

##### Amériques :

Constatant une reprise d'activité et un taux d'utilisation de 100 % à ce jour, des investissements sélectifs seront étudiés à moyen terme.

# Conteneurs : 80 Mrd€ dans le monde

## Objectifs à moyen terme : Investissements en propre et développement du trading

### Marché

- ▶ Après une baisse de -1,1 % du commerce conteneurisé en 2020 (moins forte que prévu), la prévision est actuellement à la hausse (+5,4 %) en 2021<sup>(1)</sup>.
- ▶ Bonne résilience des clients qui compensent les légères baisses de volumes par une augmentation de la marge (meilleure discipline sur les taux de fret et les capacités de navires, baisse du prix du pétrole) : 12 à 15 Milliards \$ de profits attendus par les principales compagnies maritimes en 2020.
- ▶ La production de conteneurs neufs a été relativement stable à 2 791 000 TEU en 2020 contre 2 730 000 en 2019<sup>(2)</sup>, mais compte tenu du rebond de la demande à l'été 2020, le marché est actuellement en manque chronique de conteneurs.
- ▶ Bonne activité de trading de conteneurs d'occasion permettant aux taux d'utilisation de la flotte mondiale de conteneurs de rester élevés (>99%).

### Ambition de Touax

#### Amélioration de la rentabilité attendue :

- ▶ Depuis le recentrage stratégique sur les activités de transports, décision d'augmenter progressivement le taux en propriété des conteneurs (vs en gestion). Le ratio en CEU est passé de 11 % en 2018 à 20 % en 2020 : impact incrémental significatif sur l'EBITDA.
- ▶ Croissance de l'activité de trading de conteneurs neufs et d'occasion, très complémentaire à l'activité de location. La hausse récente des prix des conteneurs neufs soutient l'activité.
- ▶ Développement de la location et vente de conteneurs frigorifiques
- ▶ Développement de la gestion pour compte de tiers

(1) Clarksons, rapport de janvier 2021

(2) Source : Drewry

# Stratégie opérationnelle

## Au service de la performance et de la rentabilité

### Leviers de croissance

#### Wagons de fret

- ▶ Croissance organique avec investissements en Europe et en Asie financés par Touax et des investisseurs tiers (partenariat avec DIF qui devient actionnaire à 49%).
- ▶ Hausse des revenus grâce à une stratégie de (i) diversification internationale (Europe et Asie), (ii) offres flexibles (location avec et sans maintenance, et sale & lease back) répondant favorablement à la tendance vers l'externalisation.
- ▶ Offre diversifiée de wagons de fret répondant aux besoins de développement du transport ferroviaire.

#### Barges

- ▶ Investissements en barges pour le transport de vrac sec en Europe.
- ▶ Amorçage d'une augmentation de la flotte gérée par Touax et détenus par des investisseurs tiers afin d'augmenter les commissions de gestion au côté des revenus de propriété

#### Conteneurs

- ▶ Nouveaux investissements (conteneurs secs, frigorifiques et spéciaux) avec une part plus importante d'actifs en propriété améliorant la rentabilité et la pérennité
- ▶ Hausse des volumes de ventes (trading de conteneurs neufs et d'occasion) en complément de l'activité de location.

### Amélioration des marges

- ▶ **Programme d'amélioration continue** et processus simplifiés au niveau du Groupe (« Lean management »)
- ▶ **Nouvelle organisation de la gestion de la flotte** dans l'activité de wagons de fret pour améliorer la qualité et la satisfaction client
- ▶ **Optimisation des coûts:** Maintenir les plateformes de gestion flexibles et évolutives avec économies d'échelle (potentiel de croissance à périmètre de coûts équivalents)

#### Activité modulaire en Afrique : valorisation de la participation

- ▶ Stratégie d'amélioration des volumes et marges. Focus sur les produits clés en main à valeur ajoutée : exécution en cours d'importantes livraisons de collèges et d'écoles (23 m€ de contrat sur 24 mois),
- ▶ EBITDA en croissance et Résultat Net positif en 2020, débouchant sur une valorisation plus élevée de notre participation de 51% dans Touax Africa

# Perspectives structurelles

## Touax dispose de nombreux atouts

### Dans un environnement économique incertain à court terme

- ▶ Résilience du modèle économique de TOUAX
- ▶ Le ralentissement des chaînes logistiques a des effets positifs, avec le report des routes vers le rail et un besoin accru de conteneurs

### Structurellement

- ▶ Fort soutien des consommateurs, des pouvoirs publics et des financiers pour les transports verts
- ▶ Libéralisation du fret ferroviaire et tendance à l'externalisation des clients (favorisant la location)
- ▶ Développement de l'e-commerce, forte croissance asiatique et développement des infrastructures (favorisant le conteneur et le ferroviaire)



### Touax a pour objectif

- ▶ **d'augmenter sa rentabilité** progressivement en reconstituant sa base d'actifs en propre et en réalisant des économies d'échelle
- ▶ **de continuer de croître structurellement** sur des marchés de renouvellement

# Perspectives structurelles

## Touax au cœur des transports durables

### Une demande en croissance liée aux enjeux écologiques

#### ► La plateforme EcoTransIT World

Permet le calcul de la consommation d'énergie et des émissions produites par le transport de marchandises

Pour 100 tonnes de marchandises transportées de Constanta en Roumanie à Rotterdam en Hollande, les émissions en gaz à effet de serre varient en fonction du mode de transport :



- **Le train émet 4 x moins de CO2 que la route**
- **Le transport fluvial et conteneurisé 2 x moins que la route**

### Récentes réalisations de Touax dans un objectif d'amélioration continue

#### ► Wagons de fret

En *décembre 2020* : obtention du **label « Green Loan »** pour le refinancement de nos wagons qui respectent la norme européenne (EU Taxonomy\*\*) en émettant 2 fois moins de CO2 que les transports traditionnels (<40gCOe/tkm).

Poursuite des investissements de **modernisation de la flotte actuelle**, afin d'améliorer les systèmes de freinage et de **réduire les nuisances sonores**.

#### ► Barges fluviales

Touax est éligible aux primes CEE (Certificats d'Économie d'Énergie) du fait de ses investissements en barges neuves.

#### ► Conteneurs

Utilisation, pour la production de nos conteneurs, de **davantage de matériaux recyclables** (bambou de culture et bambou hybride dans les planchers en bois) **et non polluants** (peinture à l'eau).

#### ► Constructions modulaires

Obtention du certificat environnemental ISO 14001 : 2015 pour le système de management intégré QSE de notre usine au Maroc

\* Well-To-Wheels: bilan carbone « du puits à la roue » vise à évaluer les émissions de gaz à effet de serre des carburants et des motorisations

\*\*La Taxonomie Européenne est un outil de classification de ce qui doit être considéré comme une activité verte ou durable

# Sommaire

- ▶ Un modèle économique résilient
- ▶ Bonne performance de l'activité en 2020
- ▶ Retour à la profitabilité et structure financière renforcée
- ▶ Confiance pour les années à venir
- ▶ Valorisation Patrimoniale et Bourse

# Valorisation patrimoniale au 31 décembre 2020

Actif net réévalué par action au 31 décembre 2020 : 14,24€ <sup>(5)</sup>

## Flotte d'actifs en propriété

	Valeur comptable nette <sup>(4)</sup>	Valeur de marché <sup>(2)</sup>
 <b>Wagons de fret</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Europe : 95,3 M€</li> <li>• Inde : 5,1 M€</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Europe : 110,0 M€</li> <li>• Inde : 5,1 M€<sup>(3)</sup></li> </ul>
 <b>Barges fluviales</b>	47,1 M€	60,2 M€
 <b>Conteneurs<sup>(1)</sup></b>	68,8 M€	74,5 M€
<b>Commissions de gestion<sup>(1)</sup></b>	-	25,0 M€
<b>Total</b>	<b>216,2 M€</b>	<b>274,8 M€</b>

### Notes

- 1 Taux de change 1€=1,2271 USD
- 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) sauf un contrat de location longue durée en Amérique du Sud (valeur d'usage); conteneurs : 100% Earning rate valuation (rapport Harrison)
- 3 Valeur comptable nette = valeur de marché
- 4 Valeur nette comptable des actifs quote part groupe
- 5 Hors intérêts minoritaires dans les entités Wagons de fret et hors valeur actualisée des commissions de gestion dans l'activité conteneur.

	2020	2019
<b>Nombre d'actions (en milliers)</b>	<b>7 011</b>	<b>7 011</b>
<b>Capitalisation boursière (M€)</b>	<b>64,65</b>	<b>37,16</b>
<b>Capitaux propres consolidés part du Groupe (M€) <sup>(1)</sup></b>	<b>92,26</b>	<b>97,76</b>
<b>Price to Book Ratio (hors capitaux hybrides)</b>	<b>0,97</b>	<b>0,78</b>
<b>BNPA (€)</b>	<b>0,84</b>	<b>(0,39)</b>
<b>Cours le plus haut (€)</b>	<b>9,68</b>	<b>6,48</b>
<b>Cours le plus bas (€)</b>	<b>2,85</b>	<b>4,03</b>
<b>Volume moyen journalier (en nombre d'actions)</b>	<b>11 664</b>	<b>635</b>
<b>Cours de clôture (€)</b>	<b>9,22</b>	<b>5,30</b>

(1) dont 25,9m€ de capital hybride en 2020, 50,2m€ en 2019

Le cours de clôture de l'action au 31 décembre 2020 s'élève à 9,22 €.

La valeur comptable par action s'établit à 9,46 € (hors capitaux hybrides).

L'actif net réévalué par action s'élève à 14,24 € au 31/12/2020.



Merci !