



## Résultats annuels 2015

---

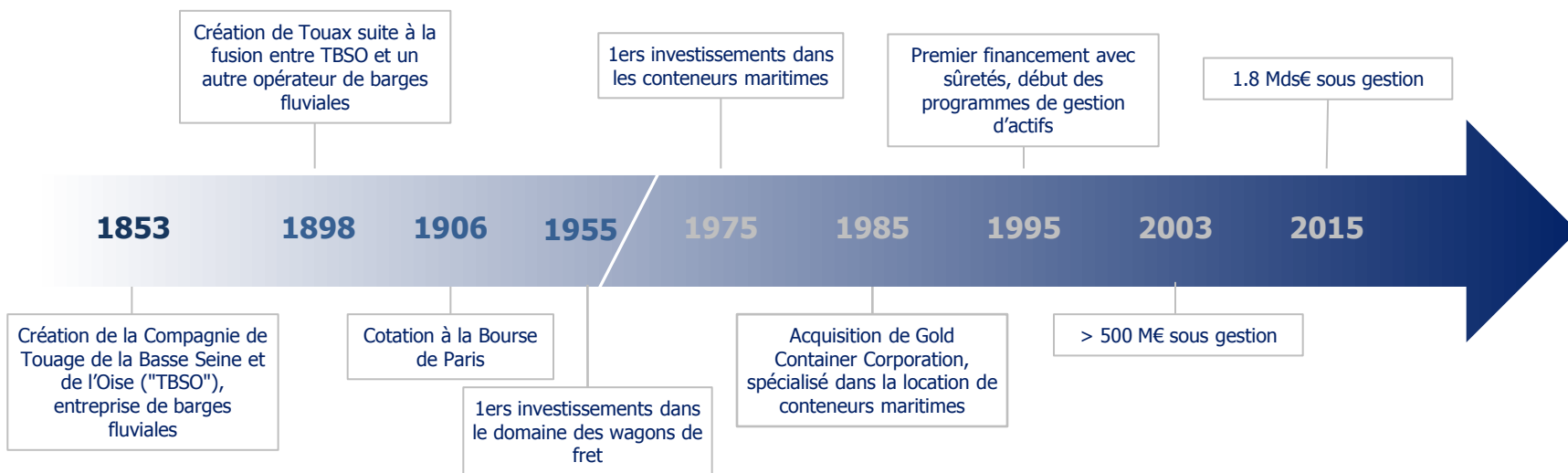


# Présentation du Groupe

## Historique

- ▶ Fondée en 1853, Touax est cotée depuis 1906
- ▶ Un gestionnaire et loueur d'actifs diversifiés avec 1,8 Md€ d'actifs sous gestion
- ▶ 888 employés, dont 18% basés en France
- ▶ Forte présence à l'international : 40 pays répartis sur les 5 continents et 91% du chiffre d'affaires hors de France
- ▶ Structure actionnariale stable : famille Walewski (31%) et divers investisseurs institutionnels et privés

### Historique du Groupe Touax en quelques dates clés



# Un positionnement de 1<sup>er</sup> plan

## Conteneurs Maritimes : 49% du CA



### ► Notre position

- leader européen
- 2ème gestionnaire mondial de conteneurs pour compte de tiers
- 585 200 conteneurs (TEU)

### ► Notre activité

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

## Constructions Modulaires : 34% du CA



### ► Notre position

- 2ème loueur européen (Europe continentale)
- 7,5% PDM Europe
- 47 900 constructions modulaires

### ► Notre activité

- Production, location, location-vente
- Services (assemblage, facility management,...)
- Vente (neuf et occasion)

## Wagons de Fret : 12% du CA



### ► Notre position

- 2ème loueur européen (wagons intermodaux)
- 6,5% PDM total Europe
- 10 800 plateformes (location et gestion)

### ► Notre activité

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

## Barges Fluviales : 5% du CA



### ► Notre position

- Leader en Europe et en Amérique du Sud (barges vrac sec)
- 25% PDM Europe
- 134 barges

### ► Notre activité

- Location, location-vente
- Vente (neuf et occasion)

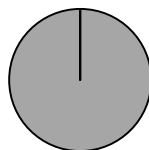
# 91% de l'activité à l'international

## Répartition géographique de chaque division

### Conteneurs Maritimes

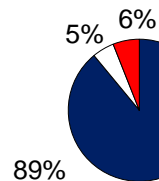


100%



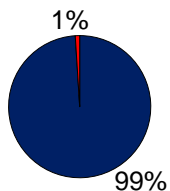
■ International

### Constructions Modulaires



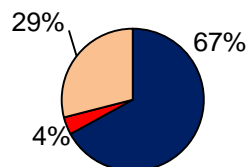
■ Europe  
□ Afrique  
■ Amériques

### Wagons de Fret



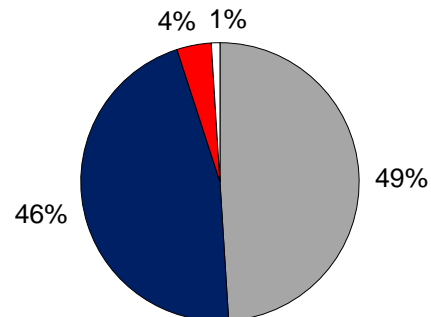
■ Europe  
■ USA et Asie

### Barges Fluviales



■ Europe  
■ USA  
■ Amérique du Sud

## Répartition de l'activité globale par zones géographiques



■ International ■ Europe ■ Amériques □ Afrique

# SOMMAIRE

---

- |                   |                                 |
|-------------------|---------------------------------|
| ▶ <b>Partie 1</b> | <b>Résultats et financement</b> |
|-------------------|---------------------------------|
- ▶ **Partie 2**            **Présentation des activités**
  - ▶ **Partie 3**            **Fondamentaux et stratégie**
  - ▶ **Partie 4**            **TOUAX et la Bourse**

# Indicateurs financiers 2015

<b>Chiffre d'affaires</b>	• 348,2 millions d'euros
<b>EBITDA (EBITDA après distribution)</b>	• 36,2 millions d'euros
<b>Résultat net</b>	• -24 millions d'euros
<b>Free cash</b>	• 41,6 millions d'euros
<b>Endettement net</b>	• 354 millions d'euros
<b>Fonds propres</b>	• 163 millions d'euros
<b>Parc en gestion</b>	• 1,8 milliard d'euros (>2Mds\$)

# Faits marquants 2015

---

- ▶ Les activités de location et vente de matériels de transport (Conteneurs Maritimes, Wagons de Fret et Barges Fluviales) présentent un résultat opérationnel positif en 2015
- ▶ L'activité de location et vente de Constructions Modulaires marque un point bas en 2015 qui explique la perte du Groupe avec un résultat opérationnel négatif de 21,8 millions d'euros intégrant des charges non récurrentes :
  - 10,8 m€ de dépréciations d'actifs exceptionnelles (France et USA) dans le cadre de la rationalisation de ses flottes
  - 1,3 m€ de provisions pour risques et 1,6 m€ de surcoûts de préparation des modules impactant les coûts opérationnels et la rentabilité de l'activité en 2015
- ▶ L'activité Constructions Modulaires s'améliore avec une hausse de son chiffre d'affaires de 26,3% en 2015, qui permet de confirmer la prévision de résultat opérationnel positif en 2016 pour le Groupe
- ▶ Dette légèrement en baisse par rapport à décembre 2014 avec l'acquisition de 20 millions d'euros d'actifs destinés à être vendus à des investisseurs en 2016
- ▶ Amélioration de la LTV à 61% contre 63% en 2014
- ▶ Free cash flow positif de 41,6 m€ au 31 décembre 2015

# Résultats et Financements

## Compte de résultat

(en milliers d'euros)	12/2015*	12/2014*
Chiffre d'affaires locatif	224 975	206 189
Vente de matériels	123 265	172 502
Plus value de cession	172	172
<b>PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>348 412</b>	<b>378 863</b>
Coût des ventes	(105 913)	(157 363)
Dépenses opérationnelles	(116 715)	(97 859)
Frais généraux et administratifs	(29 083)	(28 718)
<b>EBITDAR</b>	<b>96 701</b>	<b>94 923</b>
Amortissements et pertes de valeur	(46 988)	(36 013)
<b>Résultat d'exploitation avant distribution</b>	<b>49 713</b>	<b>58 910</b>
Distribution nette aux investisseurs	(60 474)	(54 946)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>(10 761)</b>	<b>3 964</b>
Autres produits et charges opérationnels	(2 359)	134
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>(13 120)</b>	<b>4 098</b>
Résultat financier	(15 382)	(17 725)
Résultat des sociétés mises en équivalence	117	
<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>(28 385)</b>	<b>(13 627)</b>
Impôt sur les bénéfices	1 372	423
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'ENSEMBLE</b>	<b>(27 013)</b>	<b>(13 204)</b>
Participation ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	3 058	282
<b>Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe</b>	<b>(23 955)</b>	<b>(12 922)</b>
<b>Résultat net par action</b>	<b>(4,08)</b>	<b>(2,20)</b>

\* Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application d'IFRIC21 « Droits ou taxes ».



# Résultats et Financements

## Compte de résultat

### ► Chiffres d'affaires de 348,2m€ en recul (-30m€)

- Une activité locative en hausse (+18,8 m€) avec un effet de change dollar favorable et une progression de l'activité Constructions Modulaires
- Hausse des ventes à des clients (+35 %) en raison d'une hausse des ventes de constructions modulaires et de conteneurs maritimes d'occasion et ce malgré l'absence de ventes de barges fluviales
- Baisse des ventes aux investisseurs en raison d'un moindre volume de syndication de conteneurs maritimes en 2015

### ► EBITDAR de 96,7 m€ en hausse de 1,9% (+1,8m€)

- 1,6m€ de surcoûts de préparation liés à la remise en location des constructions modulaires (près de 22 500 modules sortis en 2015 contre près de 18 700 en 2014 ou 16 000 en moyenne sur 2012/2014, montrant l'accélération du redressement)
- 0,7m€ de dépréciations d'actifs et 1,3m€ de provisions pour risques

### ► EBITDA de 36,2 m€ en recul de 9,4% (-3,8m€)

- Distribution aux investisseurs en hausse du fait d'un effet de change dollar
- Retraité des éléments non récurrents, l'EBITDA s'élève à 39,9 m€ contre 38 m€ en 2014

### ► Résultat opérationnel négatif de 13,1 m€ en baisse (-17,2m€)

- Impact des surcoûts de préparation liés à la remise en location de constructions modulaires
- Dépréciations exceptionnelles d'actifs pour 11,6 millions d'euros et 1,3 m€ de provisions pour risques
- Prise en compte de charges exceptionnelles (2,3 millions d'euros) liées à l'arrêt d'une opération de financement
- Retraité des éléments exceptionnels en 2014 et en 2015, le résultat opérationnel est stable (3,7 m€ en 2015 vs 3,8 m€ en 2014)

### ► Retraité des éléments non récurrents, le Résultat Courant Avant Impôt s'élève à -12,3 m€ comparé à -13,9 m€ en 2014

### ► Un résultat net négatif de 24 millions d'euros incluant un total de 16,1 m€ d'éléments non récurrents

# Résultats et Financements

## EBITDA

### ► Baisse de l'EBITDA de 3,8 millions d'euros

(en milliers d'euros)	EBITDAR (EBITDA avant distribution aux investisseurs)	Distribution aux investisseurs	EBITDA (EBITDA après distribution aux investisseurs)
Conteneurs Maritimes	62 602	(57 546)	5 056
Constructions Modulaires	10 456	(699)	9 758
Barges Fluviales	4 745		4 745
Wagons de Fret	17 887	(2 229)	15 658
Autres (frais centraux, divers et éliminations)	1 010		1 010
<b>31/12/2015</b>	<b>96 701</b>	<b>(60 474)</b>	<b>36 227</b>
31/12/2014	94 923	(54 946)	39 976

- Baisse principalement dans l'activité Constructions Modulaires en raison des coûts de préparation des matériels en vue de leur relocation et des dépréciations d'actifs

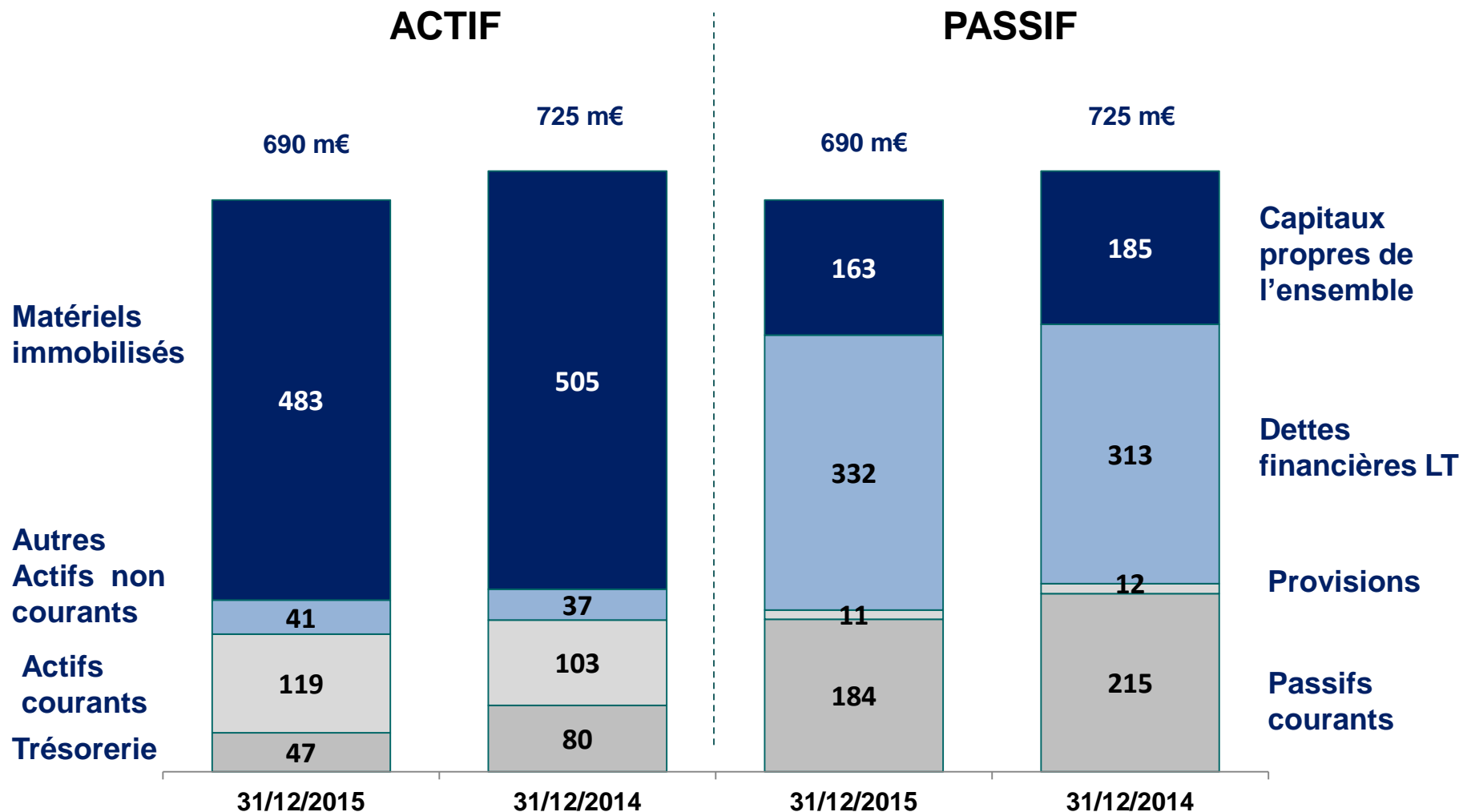
# Résultats et Financements

## EBITDA et RCAI récurrents

(En milliers d'euros)	EBITDA		Résultat Courant Avant Impôt (RCAI)	
	2015	2014	2015	2014
<b>Soldes présentés dans les comptes</b>	<b>36 227</b>	<b>39 977</b>	<b>(28 385)</b>	<b>(13 627)</b>
<i>Variation 2015 vs. 2014</i>	(3 750)		(14 758)	
<i>Variation 2015 vs. 2014 (en %)</i>	-9%		-108%	
Dépréciations exceptionnelles d'actifs	745		11 554	1 700
Provisions pour risques	1 344		1 344	
Surcoût de préparation des modules	1 561		1 561	
Charges / (Produits) exceptionnels		(2 000)		(2 000)
Frais sur projet d'émission de dette			2 359	
Valorisation Ornane			(728)	
<b>Soldes retraités des éléments non-récurrents</b>	<b>39 877</b>	<b>37 977</b>	<b>(12 296)</b>	<b>(13 927)</b>
<i>Variation 2015 vs. 2014</i>	1 900		1 631	
<i>Variation 2015 vs. 2014 en %</i>	5%		12%	

# Résultats et Financements

## Bilan simplifié comparé



En millions d'euros

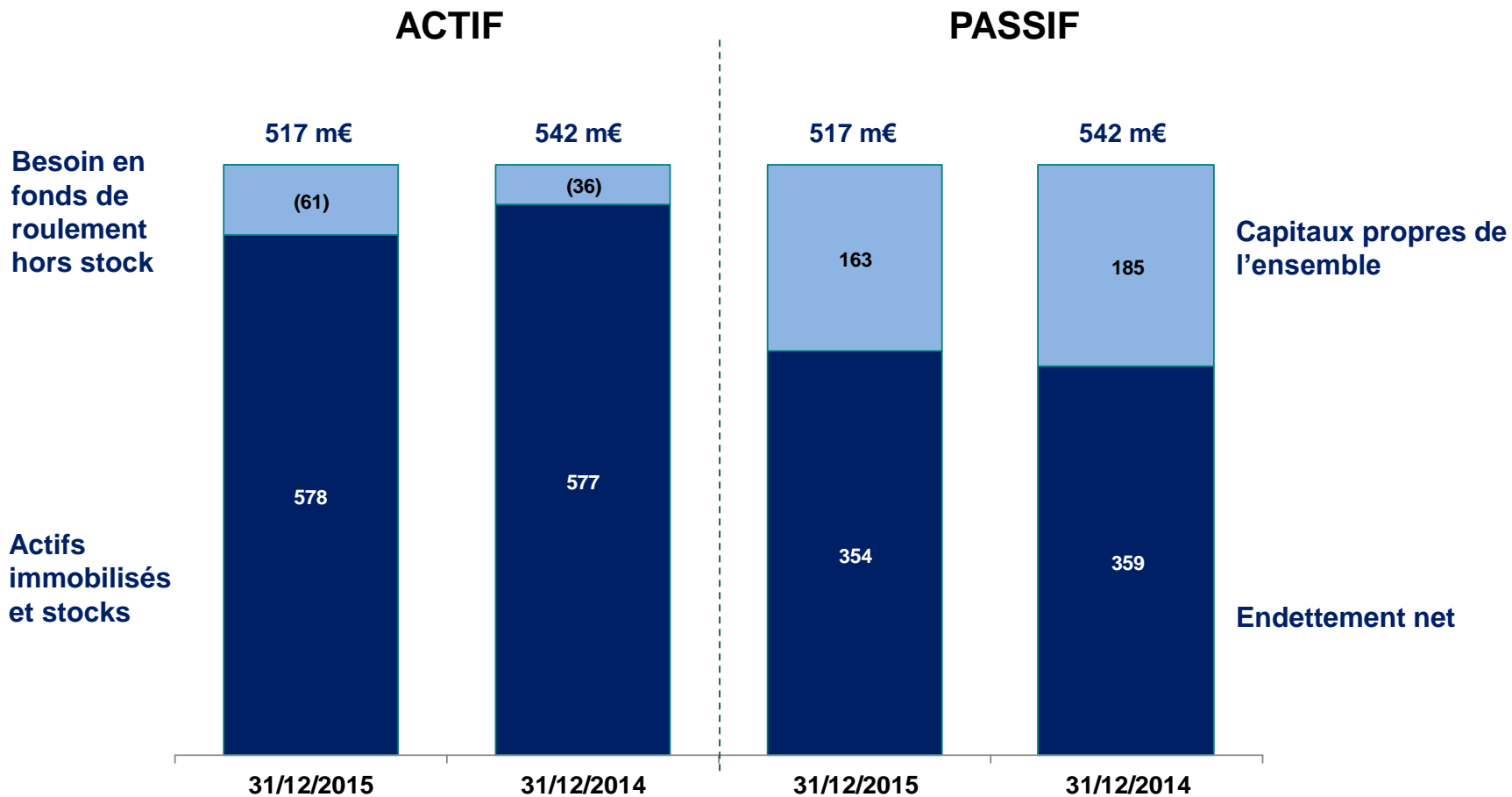
# Résultats et Financements

## Bilan simplifié comparé

- ▶ **Matériels immobilisés** 483 m€ vs. 505 m€ (-22 m€)
- ▶ **Actifs courants** (autres que trésorerie) 119 m€ vs. 103 m€
  - Stocks 55 m€ (+18 m€)
  - Clients 51 m€ (stable)
  - Autres 13 m€ (-2 m€)
- ▶ **Capitaux propres** 163 m€ vs. 185 m€ (incluant 20 m€ de minoritaires)
- ▶ **Dettes financières LT** 332 m€ vs. 313 m€ (+19 m€)
  - Dettes financières nettes (incluant la dette CT) 354 m€ vs. 358 m€ (-4 m€)
- ▶ **Passifs courants** 184 vs. 215 m€ (-31 m€)
  - Dettes financières CT 69 m€
  - Dettes fournisseurs 32 m€
  - Autres dettes 82 m€

# Résultats et Financements

## Bilan économique



En millions d'euros

- L'endettement net (354 m€) finance exclusivement des actifs tangibles (548 m€)

# Résultats et Financements

## Investissements

- Les désinvestissements nets au 31 décembre 2015 se sont élevés à **-7,4 millions d'euros** contre 14,6 millions d'euros d'investissement au 31 décembre 2014
- Investissements immobilisés & stockés : 20,9 millions d'euros (-41,6 millions d'euros au 31 décembre 2014), étant principalement destinés à la syndication
  - Investissements sous gestion : -28,3 millions d'euros (56,2 millions d'euros au 31 décembre 2014)
  - Principaux points marquants en 2015 : des investissements dans des wagons de fret et un désinvestissement dans les constructions modulaires et les conteneurs maritimes

(en milliers d'euros)	Investissements immobilisés & stockés	Investissements sous gestion	Total Investissements
Conteneurs Maritimes	(2 804)	(30 483)	(33 286)
Constructions Modulaires	(2 226)	(17 248)	(19 474)
Barges Fluviales	(568)		(568)
Wagons de Fret	26 376	19 438	45 814
Divers	115		115
<b>TOTAL</b>	<b>20 893</b>	<b>(28 293)</b>	<b>(7 400)</b>

# Résultats et Financements

## Cash Flow Statement

### ► Cash Flow Statement

(en millions d'euros)	12/2015	12/2014
Flux opérationnels hors BFR d'exploitation	31	31,1
BFR d'exploitation (hors stocks)	19,2	12,4
Achats nets de matériels et var. de stocks	(8,6)	13,6
<b>Flux opérationnels</b>	<b>41,6</b>	<b>57,1</b>
Flux d'investissement	(5,8)	(0,3)
<b>Flux de financement</b>	<b>(63,9)</b>	<b>(37,2)</b>
Variation cours des devises	2,8	3,9
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>(25,3)</b>	<b>23,5</b>

► Les flux opérationnels (free cash) ressortent à 41,6 m€

31 décembre 2015	30 juin 2015	31 décembre 2014	30 juin 2014	31 décembre 2013	30 juin 2013
41,6 m€	11,4 m€	57,1 m€	30,5 m€	25,3 m€	28,8 m€



# Résultats et Financements

## Endettement

### ► Présentation de la dette brute

<sup>2</sup>	Montant au bilan	Répartition	Taux moyen au 31/12/2015	Part en taux variable
Crédit court terme avec recours	49,4 m€	12%	2,89%	100%
Crédit moyen et long terme avec recours	165,1 m€	41%	4,65%	20%
Dettes sans recours	186,7 m€	47%	3,00%	59%
<b>TOTAL DETTE BRUTE</b>	<b>401,2 m€</b>	<b>100%</b>	<b>3,67%</b>	<b>48%</b>

- 47 % de la dette consolidée est sans recours contre TOUAX SCA
- 22 % de la dette du Groupe n'est pas libellée en EUR (18% en USD et 4% en autres devises)

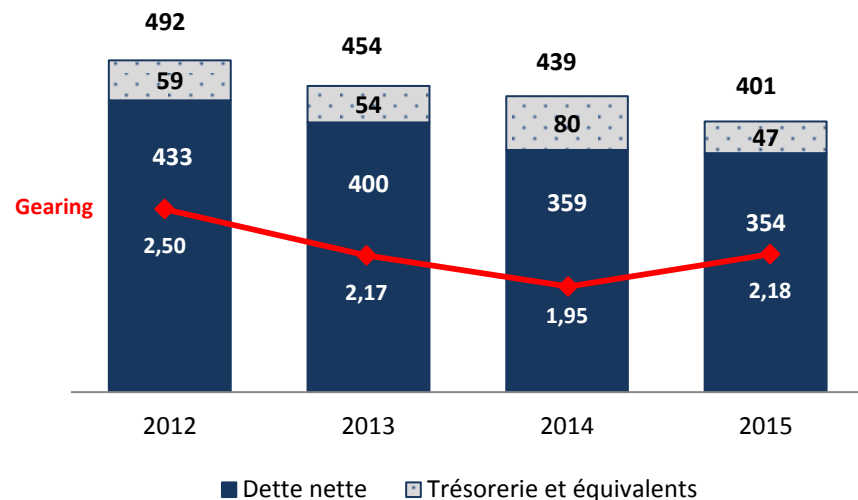
### ► Présentation de la dette nette

	Montant au bilan
Dette brute	401,2 m€
Cash et cash équivalent	46,7 m€
<b>TOTAL DETTE NETTE</b>	<b>354,5 m€</b>
dont dette sans recours	186,7 m€
<b>TOTAL DETTE NETTE AVEC RECOURS</b>	<b>167,7 m€</b>

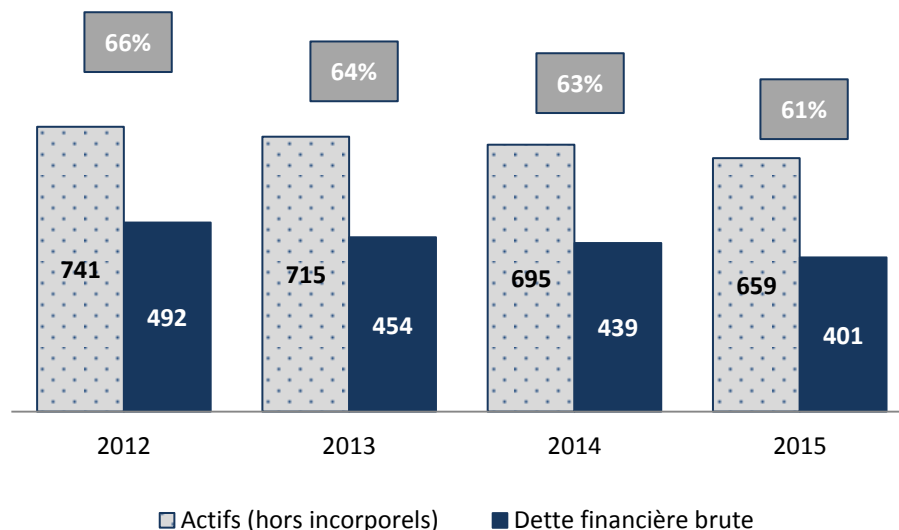
# Résultats et Financements

## Endettement

Evolution de l'endettement brut et net  
(en millions d'EUR)



Evolution de la LTV



- ▶ Sur l'exercice 2015, la dette financière est en baisse de plus de 8% (1% pour la dette nette)
- ▶ Le Groupe a respecté tous ses ratios contractuels à fin décembre 2015
- ▶ A fin décembre 2015, le gearing (dette nette sur fonds propres) s'établit à 2,18x
- ▶ La LTV continue de s'améliorer à 61%

# Résultats et Financements

## Gestion des risques de marché

### ► Gestion du risque de liquidité

- Les **remboursements théoriques de dette** sur l'exercice 2016 s'élèvent à 69,4 m€ dont :
  - 33,2 m€ de remboursements programmés
  - 11,1 m€ de lignes court terme renouvelées annuellement
  - 25,1 m€ de remboursements de dettes sans recours
  
- Principales opérations de financement réalisées par le Groupe en 2015 :
  - Juin : refinancement d'une ligne de financement sans recours d'actifs ferroviaires pour 55 m€
  - Juillet : émission obligataire de type ORNANE pour 23 m€
  - Septembre : refinancement d'un crédit syndiqué de 67,5 m€
  - Octobre : mise en place d'une nouvelle ligne de financement sans recours d'actifs ferroviaires pour 17,8 m€ (tirée à hauteur de 10,7 m€ à fin décembre 2015)
  
- Le **risque de liquidité du Groupe est limité** grâce aux :
  - Flux opérationnels (free cash) de 41,6 m€ sur l'exercice 2015
  - 483 m€ d'immobilisations corporelles nettes, 55 m€ d'actifs en stock
  - 11 m€ de lignes bancaires disponibles et 47 m€ de disponibilités et valeurs mobilières de placement, à fin décembre 2015

# Résultats et Financements

## Gestion des risques de marché

### ► Gestion du risque de taux

- Taux moyen de la dette stable à 3,67% par rapport à fin décembre 2014
- Après impact des couvertures : dette à 52% taux fixe - 48% taux variable en global
- Répartition 80% fixe - 20% variable sur la partie stable de l'endettement (hors préfinancements)
- Sensibilité des frais financiers pour une évolution de 1% des taux variables : +13% soit 1,9 m€

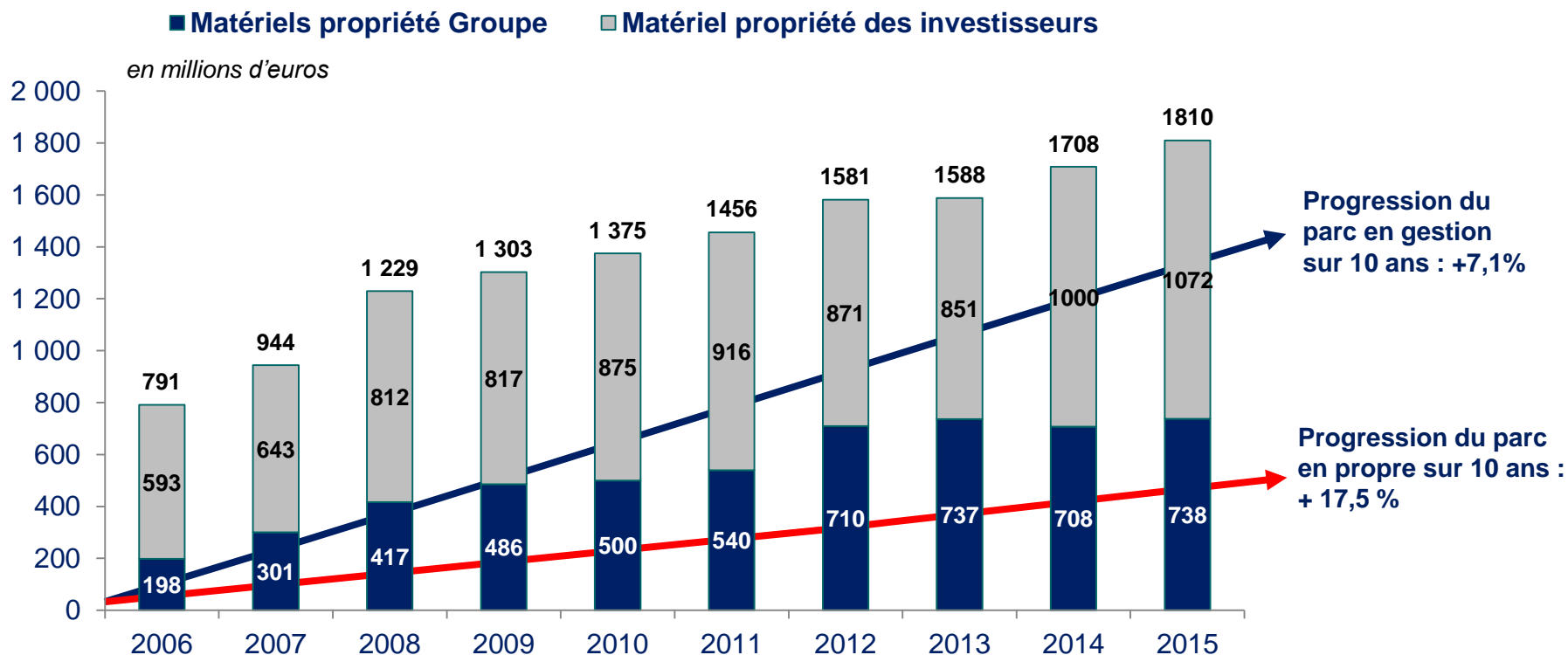
### ► Gestion du risque de change

- **Opérationnel :**
  - Le Groupe s'estime peu exposé au risque de change opérationnel (revenus et charges en mêmes devises)
  - Mises en place de couvertures sur les flux de trésorerie intra groupe en USD, CZK, PLN et GBP.
- **Bilan :**
  - Le Groupe n'a pas de risque de change significatif sur son bilan au 31/12/2015
- **Conversion :**
  - Le Groupe ne couvre pas ses fonds propres dans des devises étrangères et l'appréciation du dollar est donc une bonne nouvelle

# Résultats et Financements

## Répartition des actifs par année

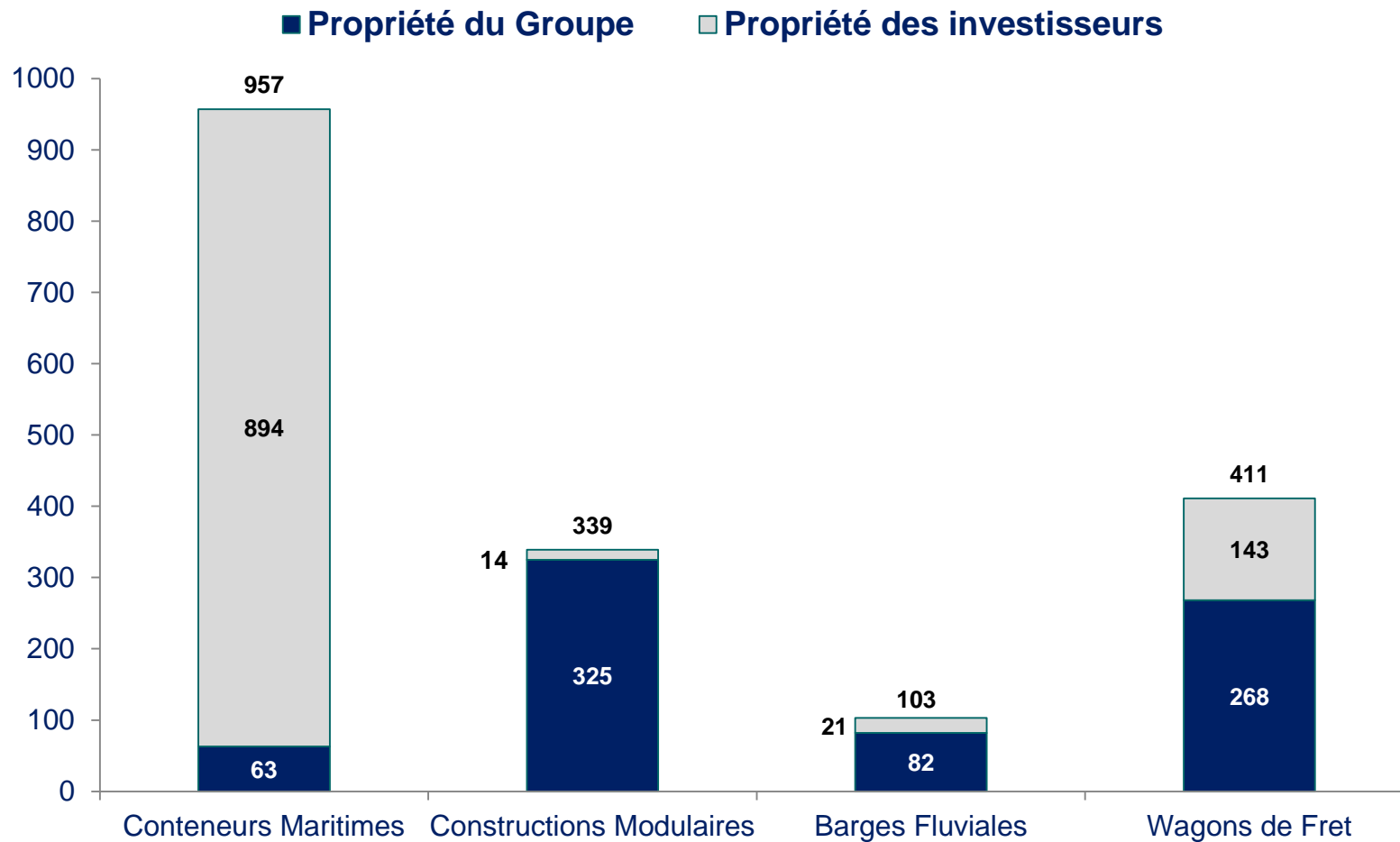
### ► Progression annuelle moyenne de 10,2% du parc (10 ans)



Plus de la moitié des actifs gérés est valorisée en dollar américain. La valeur des actifs gérés au 31 décembre 2015 est en augmentation (taux de change 1,0887 au 31/12/2015 vs. 1,2141 au 31/12/2014).

# Résultats et Financements

## Répartition des actifs par activité au 31 décembre 2015



En millions d'euros

# Résultats et Financements

## Gestion pour compte de tiers

### ► Analyse des performances en 2015

- Vente pour 34 m\$ de conteneurs à des investisseurs
- Achat d'un portefeuille de wagons de fret en décembre 2015 grâce à la participation de nouveaux investisseurs, contribuant ainsi à la stratégie de diversification

### ► Stratégie de gestion

- Offrir aux investisseurs la possibilité d'investir dans des actifs tangibles offrant des rendements locatifs réguliers
- Investissement intéressant dans un environnement de taux d'intérêt historiquement bas
- Capacité du Groupe de préfinancer ces actifs sur son bilan en les mettant en location avant de les céder afin de constituer des portefeuilles diversifiés (clients et contrats)

### ► Perspectives 2016

- Environ 65 m\$ de conteneurs prévus pour être syndiqués avant fin juin
- Lancement du marketing de la SICAV Luxembourgeoise depuis le début d'année avec comme objectif de vendre les premiers actifs courant de 2<sup>ème</sup> trimestre
- Le but de la SICAV est de faciliter la participation des investisseurs qualifiés dans des portefeuilles de matériels gérés par le Groupe Touax

### **Profil et stratégie des investisseurs**

*Investisseurs avec des profils variés (family office, compagnie financière, société d'investissement...)*

*Les investisseurs recherchent une stratégie de diversification avec des rendements récurrents sur des actifs sous-jacent réels et tangibles avec des durées de vie longue*

# SOMMAIRE

---

▶ **Partie 1**      **Résultats et financement**

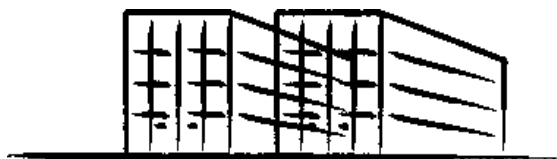
▶ **Partie 2**      **Présentation des activités**

▶ **Partie 3**      **Fondamentaux et stratégie**

▶ **Partie 4**      **TOUAX et la Bourse**



# Conteneurs Maritimes : N° 1 en Europe



# Conteneurs Maritimes

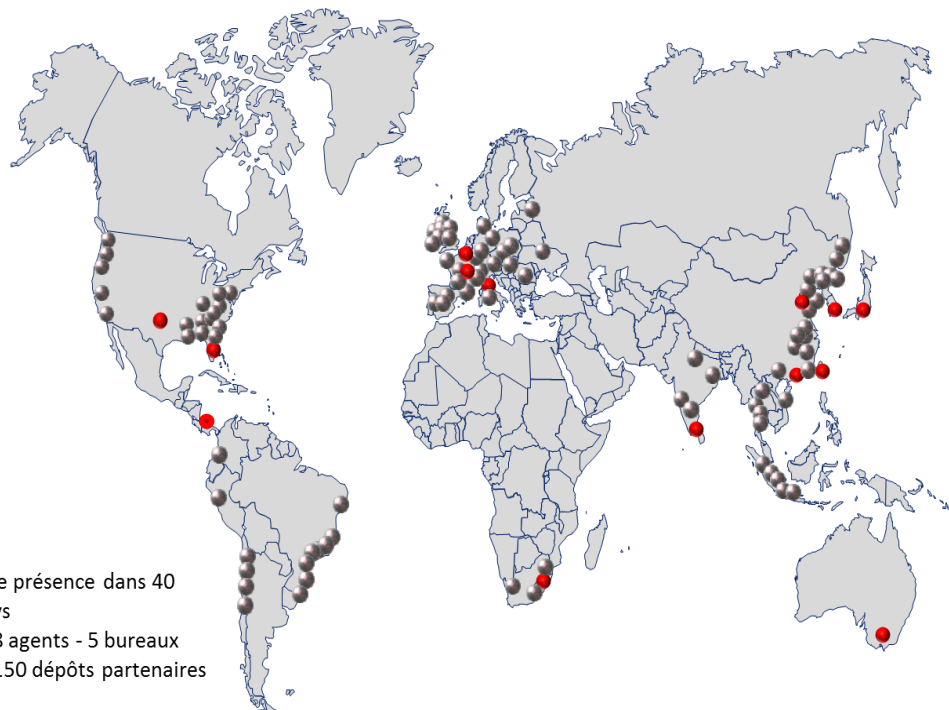
Nos métiers, nos produits, nos services



- ▶ Touax, un acteur reconnu depuis **30 ans** sur ce marché, toujours dans le top 10 mondial
- ▶ Un savoir-faire organisé autour du métier de la location de conteneurs neufs et d'occasion (20', 40' et 40' haute capacité)
- ▶ Une offre complète auprès des clients incluant la location-vente, les contrats de sale & leaseback et les ventes
- ▶ Un nombre important de clients dont les 125 premières compagnies maritimes mondiales et plus de 100 nouveaux clients avec le trading de conteneurs neufs et d'occasion
- ▶ Une expertise pointue et une équipe dédiée dans le monde entier pour répondre aux besoins des clients

# Conteneurs Maritimes

## Une présence mondiale



### Faits marquants 2015

- ▶ Une croissance des trafics conteneurisés de 2,4% en 2015 (malgré le ralentissement de la Chine), proche de la croissance des PIB mondiaux
- ▶ Activité locative en hausse de 16% (en baisse de 4% à devises constantes)
- ▶ Niveau bas du prix de l'acier créant une érosion des prix d'achat de conteneurs neufs, des tarifs locatifs, des prix de vente d'occasion, et un attentisme prudent des investisseurs (baisse du CA syndication)
- ▶ Forte croissance des ventes d'occasion avec 37 000 TEUs vendus, Touax devenant un des principaux traders mondiaux

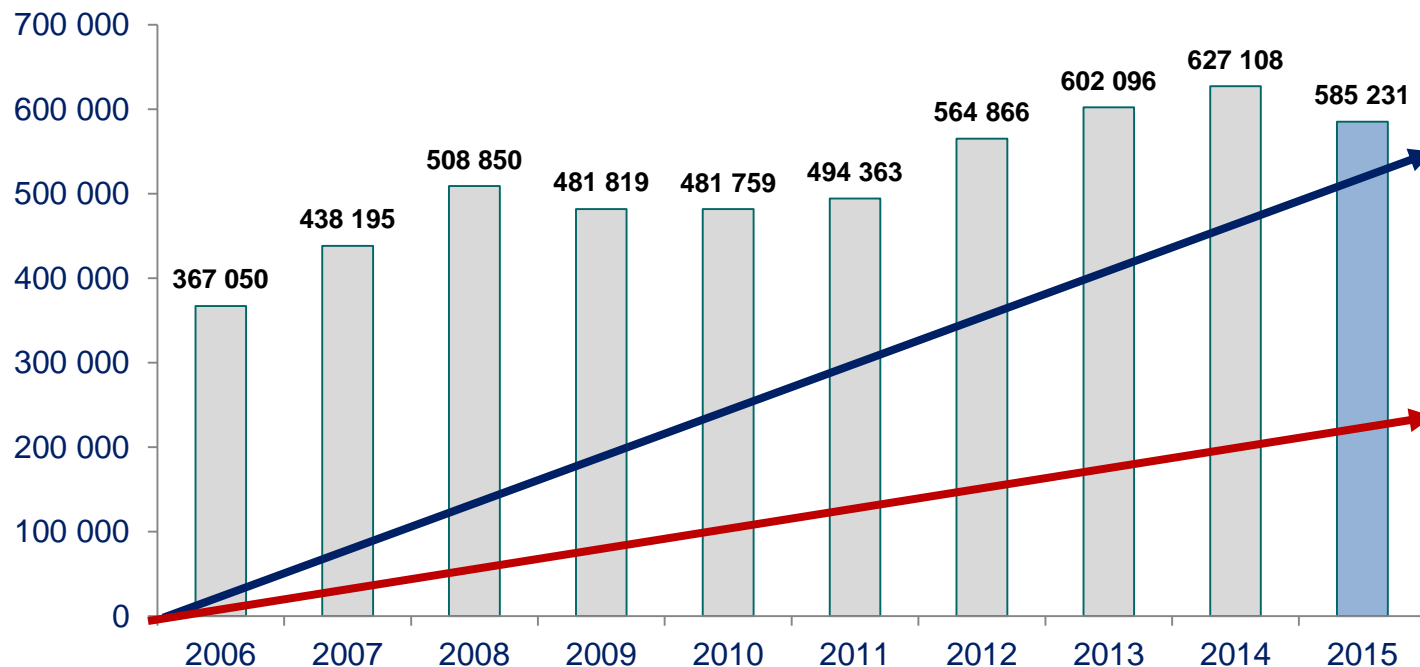
**100 % de l'activité à l'international**  
(dont 50% des clients en Asie)

# Conteneurs Maritimes

Une croissance supérieure au marché

## ► Évolution de la flotte gérée par TOUAX

Nombre de conteneurs (TEU size)



Croissance annuelle moyenne de TOUAX (sur 10 ans) : + 7,3%

Croissance annuelle moyenne du marché mondial (sur 10 ans) : + 6,2%

# Conteneurs Maritimes

## Une gestion de parc dynamique

### ► Un parc jeune et de qualité (conteneurs secs standards 20' et 40')

	12/2015	12/2014
Age moyen de la flotte	8,2 ans	7,9 ans
<b>Une gestion dynamique</b>		
Taux moyen d'utilisation (période)	87,5%	90,5%
Durée moyenne de location	6,5 ans	6,4 ans
Location contrat long terme (3/7 ans)	83,7%	82,7%
<b>Durée de vie économique</b>		
	vie maritime	15 ans
	+ vie terrestre	20 ans
<b>Amortissement comptable</b>		
	13 ans	
	valeur résiduelle de 1 000\$ à 1 400\$	

# Conteneurs Maritimes

## Performances et chiffres clés 2015

### ► Analyse des performances

- Un chiffre d'affaires de la division en baisse de 21% (-34% à dollar constant), du fait du report d'opération de syndications auprès d'investisseurs
- Chiffre d'affaires locatif en hausse de 16% (-4% à dollar constant). Taux d'utilisation qui reste satisfaisant à près de 88%
- Augmentation des ventes d'occasion afin de gérer le taux d'utilisation et de profiter des prix plus forts en début d'année
- EBITDA en baisse en raison d'un plus faible volume de syndication
- Baisse de la flotte en TEU mais augmentation de la flotte gérée en valeur

### ► Chiffres clés

(en milliers d'euros)	12/2015	12/2014
CA locatif	104 411	90 379
CA ventes de matériels	66 184	125 489
<i>dont ventes à des clients</i>	35 072	19 532
<i>dont ventes à des investisseurs</i>	31 113	105 957
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>170 595</b>	<b>215 868</b>
EBITDAR (EBITDA avant distribution)	62 602	57 778
<b>EBITDA (EBITDA après distribution)</b>	<b>5 056</b>	<b>6 362</b>
Actif géré (valeur brute historique)	956 571	889 141
Actif brut en propriété	63 060	60 061

# Conteneurs Maritimes

## Perspectives à moyen terme

### Marché

- ▶ Pas de changement des conditions de marché avec des prix d'achat de conteneurs neufs peu élevés et un marché de la location compétitif
- ▶ Prix de l'acier bas stable à un niveau bas
- ▶ Prévision de croissance du commerce mondial attendue positive en 2016 à 3,4% (source FMI)
- ▶ Prévision de croissance des volumes d'échanges conteneurisés en 2016 de +4%
- ▶ Taux de fret estimé des armateurs toujours faible en 2016 favorisant la location (besoin de flexibilité des armateurs)
- ▶ Concentration récente de l'industrie du conteneur entraînant la recherche d'offres alternatives par nos clients



### TOUAX

- La baisse des prix des conteneurs n'a pas d'impact significatif sur les comptes, le groupe n'ayant que 7% du parc en propriété
- Retour des investisseurs avec un point bas des prix de l'acier créant des opportunités d'investissement
- Développement des services complémentaires à la location, tels que trading de conteneurs neufs et d'occasion, contrat de sale & lease back

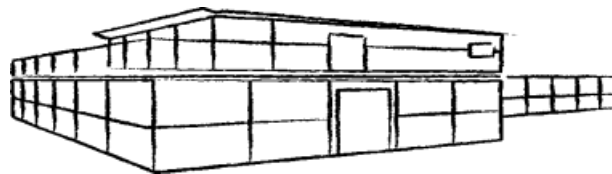


### Objectifs à moyen terme

- Atteindre une flotte sous gestion > 800.000 TEU (5 % de PDM mondial)



# Constructions Modulaires : N° 2 en Europe Continentale





# Constructions Modulaires

## Nos métiers, nos produits, nos services

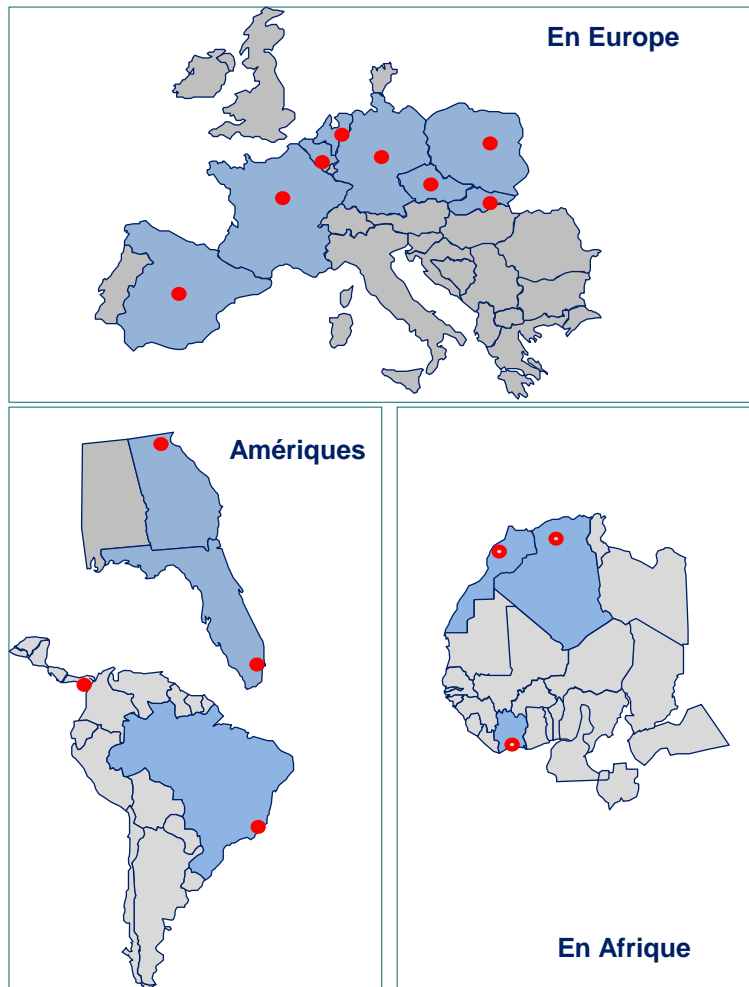


- ▶ Un savoir-faire organisé autour du métier de la location de constructions modulaires
- ▶ Une offre complète auprès des clients incluant la vente de modulaires et tous les services associés de transport et d'installation
- ▶ Des bâtiments avec une structure en acier présentant des avantages de coûts, de rapidité d'installation et de flexibilité
- ▶ Des espaces personnalisables pour des usages de tous types : bureaux, bases-vie, vestiaires, écoles, logements pour réfugiés, cantines, bâtiments pour l'événementiel
- ▶ Près de 5.000 clients, notamment des entreprises de la construction, des collectivités locales et des industries
- ▶ Des équipes proches des clients avec un réseau de 30 agences

# Constructions Modulaires

## Un Groupe international

### Une présence internationale



### Faits marquants 2015

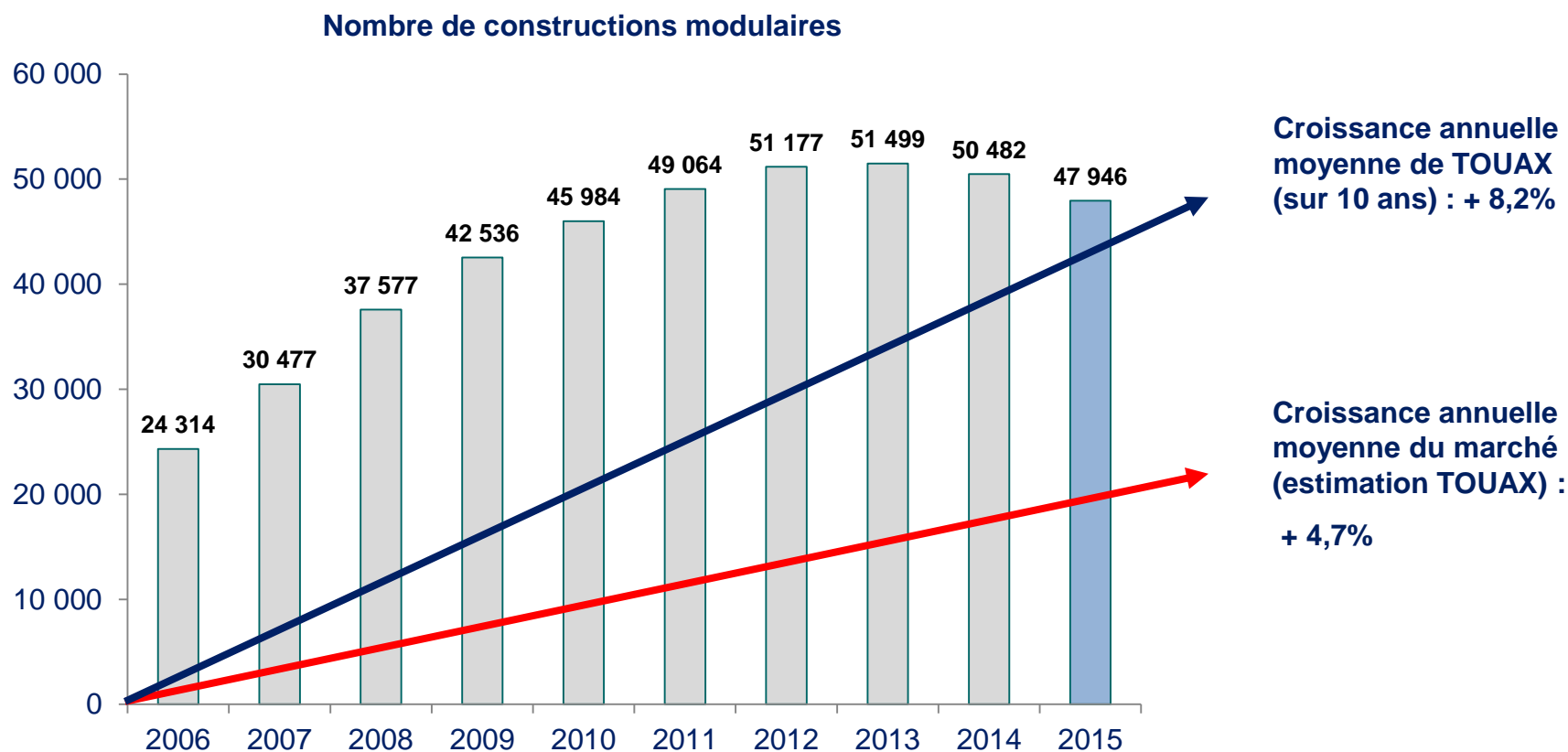
- ▶ Reprise de l'activité de la division, notamment en Allemagne, en Pologne et en République tchèque
- ▶ Hausse localisée des taux d'utilisation et/ou des tarifs locatifs
- ▶ Des ventes en forte progression (67%)
- ▶ La reprise de l'activité locative s'accompagne de coûts de préparation des modules en vue de leur relocation, impactant temporairement la rentabilité
- ▶ Dépréciations importantes d'actifs dans les pays où les taux d'utilisation n'ont pas progressé (France, USA) pour accélérer la rationalisation des parcs

**89 % de l'activité en Europe**

# Constructions Modulaires

## Evolution du parc locatif

### ► Évolution de la flotte gérée par TOUAX



# Constructions Modulaires

## Gestion du parc locatif

### Evolution du parc

	12/2015	12/2014
Age moyen de la flotte	8 ans	7,3 ans
<b>Une gestion dynamique</b>		
Taux moyen d'utilisation (période)	70,2%	65,3%*
Durée moyenne de location	22 mois	21 mois
Nombre de contrats de location	4 560	4 682
Durée de vie économique	20 à 30 ans	
Amortissement comptable	20 ans	

\* Le taux d'utilisation 2014 a été retraité à des fins de comparaison avec celui de 2015

# Constructions Modulaires

## Performances et chiffres clés 2015

### ► Analyse des performances

- Hausse du chiffre d'affaires de 26%
- Reprise de l'activité locative (+9%) en raison notamment de l'activité en Allemagne et en Pologne où les besoins de logements pour les réfugiés portent l'activité
- Des ventes en très forte hausse de 67% (+19 millions d'euros)
- EBITDAR à 10,4 millions d'euros en baisse, du fait des coûts de préparation des modules en vue de leur relocation et de dépréciations aux USA et en France

### ► Chiffres clés

(en milliers d'euros)	12/2015	12/2014
CA locatif	72 509	66 344
CA ventes de matériels	46 392	27 773
<i>dont ventes à des clients</i>	<i>46 392</i>	<i>27 773</i>
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>118 937</b>	<b>94 116</b>
EBITDAR (EBITDA avant distribution)	10 456	12 778
<b>EBITDA (EBITDA après distribution)</b>	<b>9 758</b>	<b>11 459</b>
Actif géré (valeur brute historique)	339 220	356 599
Actif brut en propriété	324 780	324 912

# Constructions Modulaires

## Perspectives à moyen terme

### Marché

- ▶ En Europe, une année 2016 qui devrait confirmer un retournement dans l'activité
- ▶ Dynamisme de l'activité, plus spécifiquement en Allemagne et en Europe de l'Est (demandes équilibrées entre les industries, la construction et les collectivités locales)
- ▶ Une forte demande des municipalités allemandes pour répondre aux besoins de logement des réfugiés
- ▶ Besoins croissants du marché africain (bases vie, écoles, bureaux...)



### TOUAX

- Un retour à la rentabilité en 2016 (résultat opérationnel positif en Europe) :
  - Hausse des taux d'utilisation
  - Augmentation de tarifs locatifs en Pologne et en Allemagne
  - Développement des ventes de modules neufs
  - Accélération des ventes d'occasion en France et aux USA grâce aux dépréciations exceptionnelles passées en 2015 permettant d'adapter l'offre à la demande



### Objectifs moyen terme

- En Europe, restaurer une rentabilité normalisée (EBITDA supérieur à 30 m€)

# Wagons de Fret :

## N° 2 en Europe (wagons intermodaux)





# Wagons de Fret

Nos métiers, nos produits, nos services



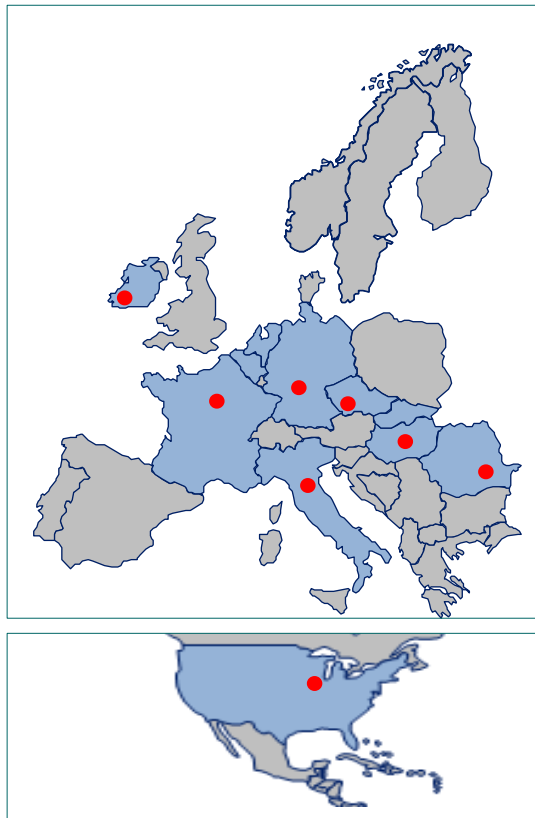
- ▶ Un savoir-faire organisé et reconnu autour de la location de wagons de fret
- ▶ Une gamme étendue de wagons proposés à nos clients : wagons transportant des conteneurs maritimes, du charbon, des voitures, des bobines d'acier, des produits palettisés etc.
- ▶ Une offre de service de maintenance en complément de notre offre locative, grâce à la certification ECM reconduite en février 2015 pour 5 ans
- ▶ De nombreux clients partout en Europe : chemins de fer publics, clients industriels et opérateurs ferroviaires privés
- ▶ Une présence étendue sur tout le territoire européen (y compris le Royaume-Uni) pour être proche des clients



# Wagons de Fret

## Une offre en Europe et aux USA

### Un ancrage en Europe et aux USA



### Faits marquants 2015

#### ► En Europe

- Activité locative qui se redresse lentement
- Prise sous gestion d'environ 2 000 wagons en fin d'année 2015, complémentaire de la flotte actuelle
- Développement de nouvelles offres de service autour de la location (trading, gestion technique de flotte appartenant à des tiers)

#### ► Aux USA

- Désengagement de Touax réalisé en 2014 et 2015 pour profiter de valorisations élevées et repositionnement sur l'Europe et l'Asie

#### ► Autres zones

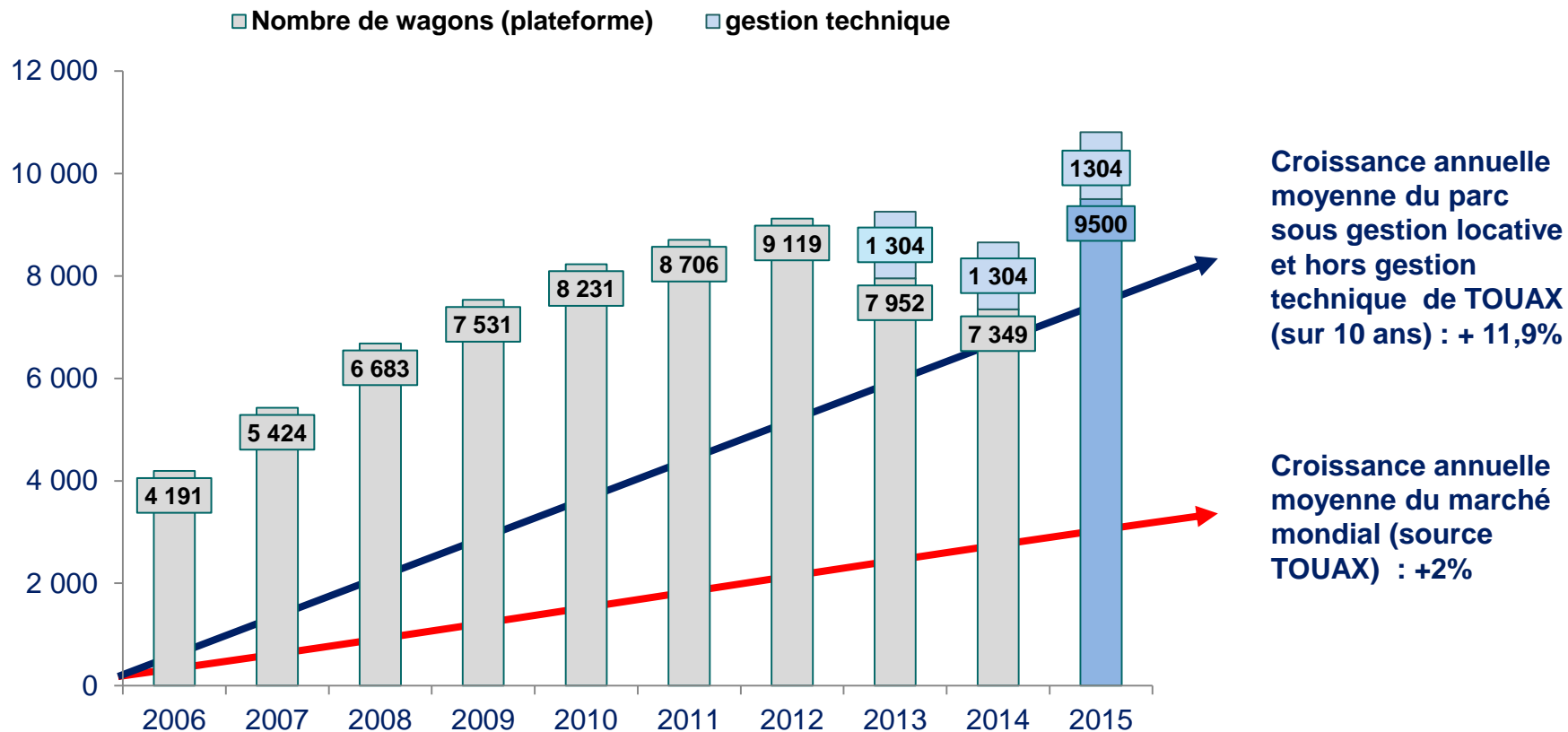
- Développement de notre activité en Asie avec les 300 premiers wagons en commande

**97 % de la flotte en Europe**

# Wagons de Fret

## Une croissance supérieure au marché

### ► Évolution du parc géré par TOUAX



# Wagons de Fret

## Chiffres clés du parc géré

### Un parc jeune et de qualité

	12/2015	12/2014
Age moyen de la flotte européenne	14,2 ans	10,2 ans
<b>Une gestion dynamique</b>		
Taux moyen d'utilisation	79%	78%
Durée moyenne de location	2,7 ans	3,3 ans
Durée de vie économique	30 à 50 ans	
Amortissement comptable	30 ans	

# Wagons de Fret

## Performances et chiffres clés 2015

### ► Analyse des performances

- Chiffre d'affaires locatif en léger recul à 32,9 millions d'euros : baisse des revenus locatifs résultant de la vente des wagons aux Etats-Unis en 2014 et 2015 non encore compensée par les nouveaux wagons mis en service en Europe et Asie
- Ventes de wagons d'occasion moins nombreuses qu'en 2014 compte tenu de l'amélioration des taux d'utilisation en Europe
- EBITDA à 15,7 millions d'euros

### ► Chiffres clés

(en milliers d'euros)	12/2015	12/2014
CA locatif	32 909	34 250
CA ventes de matériels	10 289	12 810
<i>dont ventes à des clients</i>	8 255	12 810
<i>dont ventes à des investisseurs</i>	2 034	
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>43 198</b>	<b>47 061</b>
EBITDAR (EBITDA avant distribution)	17 887	18 538
<b>EBITDA (EBITDA après distribution)</b>	<b>15 658</b>	<b>16 327</b>
Actif géré (valeur brute historique)	410 892	368 054
Actif brut en propriété	268 444	244 748

# Wagons de Fret

## Perspectives à moyen terme

### Marché

- ▶ En Europe :
  - Reprise des trafics ferroviaires européens depuis 2013. La croissance devrait continuer à un niveau moyen de +1,3% par an jusqu'en 2019
  - La croissance est le résultat de la libéralisation du fret ferroviaire et des politiques favorables au développement de mode de transport écologique créant une alternative à la route
  - Besoin de renouvellement du parc et croissance de la part de marché des loueurs attendue
- ▶ En Asie, besoins importants pour assurer la croissance de la zone



### TOUAX

- Augmentation du parc géré en Europe (renforcement de notre position en Allemagne et implantation au Royaume-Uni)
- Développement vers la zone Asie avec d'autres investissements prévus en 2016



### Objectifs à moyen terme

- Croissance de 50% du parc géré : 15 000 wagons dont 12 000 en Europe et 3 000 wagons en Asie

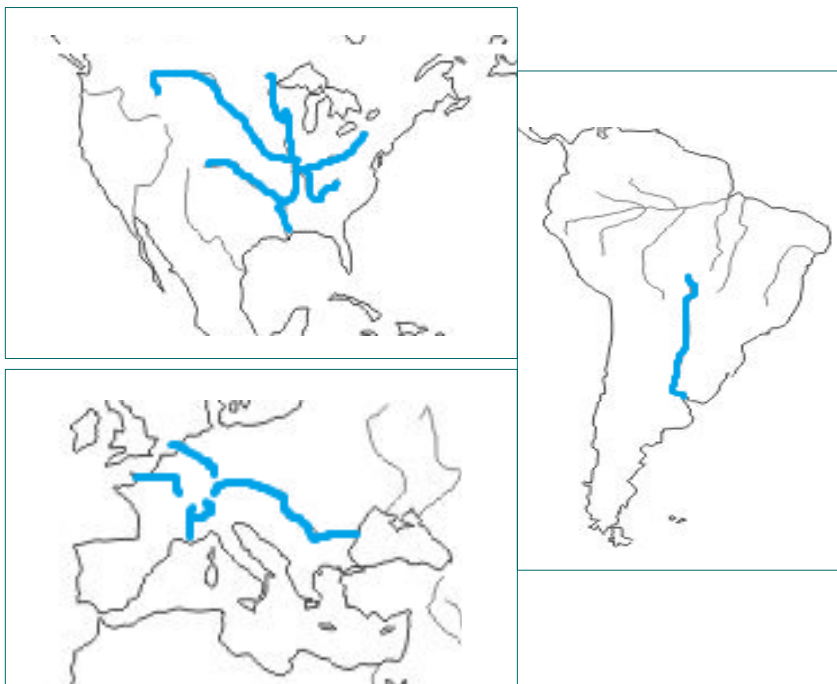
# Barges Fluviales : N° 1 en Europe et en Amérique du Sud



# Barges Fluviales

## Une présence internationale

### Une implantation sur 3 grands bassins mondiaux



Chargement d'une barge sur le Mississippi

### Faits marquants 2015

- ▶ Activité en Europe satisfaisante avec un taux d'utilisation moyen proche de 95%
- ▶ Absence de vente de barges
- ▶ Baisse en Amérique du Sud du fait du ralentissement de l'activité économique de la région

### Nos produits et services

- ▶ Un savoir-faire organisé autour des métiers de la location et de la vente de barges fluviales
- ▶ Une offre de barges de qualité sur tous les bassins
- ▶ Un service technique pouvant assurer les suivis de certificat partout dans le monde
- ▶ Une expertise pointue et reconnue dans la chaîne de valeur du fluvial
- ▶ Des clients opérateurs de logistique ou industriels

# Barges Fluviales

## Chiffres clés du parc géré

### ► Un parc jeune et de qualité : Une flotte de 134 barges

	12/2015	12/2014
Age moyen de la flotte	13,4 ans	12,5 ans
<b>Une gestion dynamique</b>		
Taux moyen d'utilisation (période)	94,9%	94,5%
Durée moyenne de location	6,7 ans	7 ans
Durée de vie économique	30 à 50 ans	
Amortissement comptable	30 ans	

**55% des actifs en Europe et 37% en Amérique du Sud**



# Barges Fluviales

## Performances et chiffres clés 2015

### ► Analyse des performances

- Le chiffre d'affaires ressort à 16,4 millions d'euros, en baisse du fait de l'absence de cession de barges fluviales en 2015
- Chiffre d'affaires locatif en hausse de 4,4% tirée principalement par l'Europe
- Bonne activité en Europe avec un taux d'utilisation élevé
- Une activité locative en Amérique du Sud qui n'a pas progressé compte tenu du ralentissement de l'activité économique de la région
- EBITDA de 4,7 millions d'euros

### ► Chiffres clés

(en milliers d'euros)	12/2015	12/2014
CA locatif	16 041	15 364
CA ventes de matériels	399	6 430
<i>dont ventes à des clients</i>	399	6 430
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>16 440</b>	<b>21 794</b>
EBITDAR (EBITDA avant distribution)	4 745	5 579
<b>EBITDA (EBITDA après distribution)</b>	<b>4 745</b>	<b>5 579</b>
Actif géré (valeur brute historique)	102 817	94 993
Actif brut en propriété	81 602	78 778

# Barges Fluviales

## Perspectives à moyen terme

### Marché

- ▶ Reprise en Europe en raison des besoins de renouvellement d'une flotte âgée
- ▶ Sensibilisation des instances européennes et gouvernementales aux enjeux écologiques
- ▶ Marché plus contrasté en Amérique du Sud en raison de la baisse de l'activité économique de la zone
- ▶ Tendance des opérateurs, propriétaire de barges, à avoir recours à la location



### TOUAX

- Croissance des actifs gérés uniquement en Europe et aux Etats-Unis, grâce à des investisseurs tiers
- Développement des ventes et du trading d'actifs fluviaux
- Pas de croissance à court terme prévue en Amérique du Sud



### Objectifs à moyen terme

- Poursuite des investissements en Europe et Amérique du Nord

# SOMMAIRE

---

- ▶ **Partie 1**      **Résultats et financement**
- ▶ **Partie 2**      **Présentation des activités**
- ▶ **Partie 3**      **Fondamentaux et stratégie**
- ▶ **Partie 4**      **TOUAX et la Bourse**

# Un métier, 4 activités et une présence mondiale

---

- ▶ **Un seul métier** (la location opérationnelle et ses services associés) décliné autour de **4 activités** dans le but d'accompagner les cycles de marchés : marchés des conteneurs maritimes, des barges fluviales, des wagons de fret et des constructions modulaires
- ▶ Un objectif de **présence mondiale équilibrée** : marchés matures et marchés émergents
- ▶ Un développement principalement axé sur la **croissance interne**
- ▶ Des **actifs patrimoniaux de longue durée** adossés à des contrats de location long terme et au développement de services associés
- ▶ Une volonté de **faire croître les actifs gérés** (avec un équilibre des actifs en propriété et en gestion pour compte de tiers)

# LOCATION, VENTE, SERVICES ASSOCIES

## Un modèle économique de cyclique

Des actifs à durée de vie longue

Matériels mobiles et standardisés

Les atouts clés TOUAX

▶ Cash flow récurrents

▶ Gestion du risque équilibrée (propriété vs. compte de tiers)

72 % de revenus locatifs récurrents

▶ Des positions concurrentielles fortes

▶ Des marchés diversifiés géographiquement

Contrats locatifs pluriannuels

Faible obsolescence générant des valeurs résiduelles élevées

# Stratégie opérationnelle et financière du Groupe et perspectives

## Stratégie opérationnelle 2016

- ▶ **Croissance** des trois activités de location de matériels de transport :
  - Amélioration des taux d'utilisation (wagons de fret)
  - Croissance des flottes sous gestion (conteneurs maritimes et wagons de fret)
  - Croissance vers des marchés en développement (wagons de fret)
  - Développement de services annexes (barges, wagons et conteneurs)
- ▶ **Redressement** de l'activité Constructions Modulaires en Europe :
  - Amélioration des taux d'utilisation
  - Augmentation des tarifs locatifs
  - Adaptation des flottes à la demande dans certains pays

## Stratégie financière 2016

- ▶ **Maintien d'un free cash flow positif :**
  - Amélioration de la rentabilité opérationnelle
  - Cession d'actifs non stratégiques ou non loués
  - Stabilisation des investissements réalisés en propre
  - Financement de la croissance par des investisseurs tiers
- ▶ **Réduction de la dette nette** afin de créer de la valeur actionnariale

- ▶ TOUAX anticipe un résultat opérationnel positif pour 2016

# SOMMAIRE

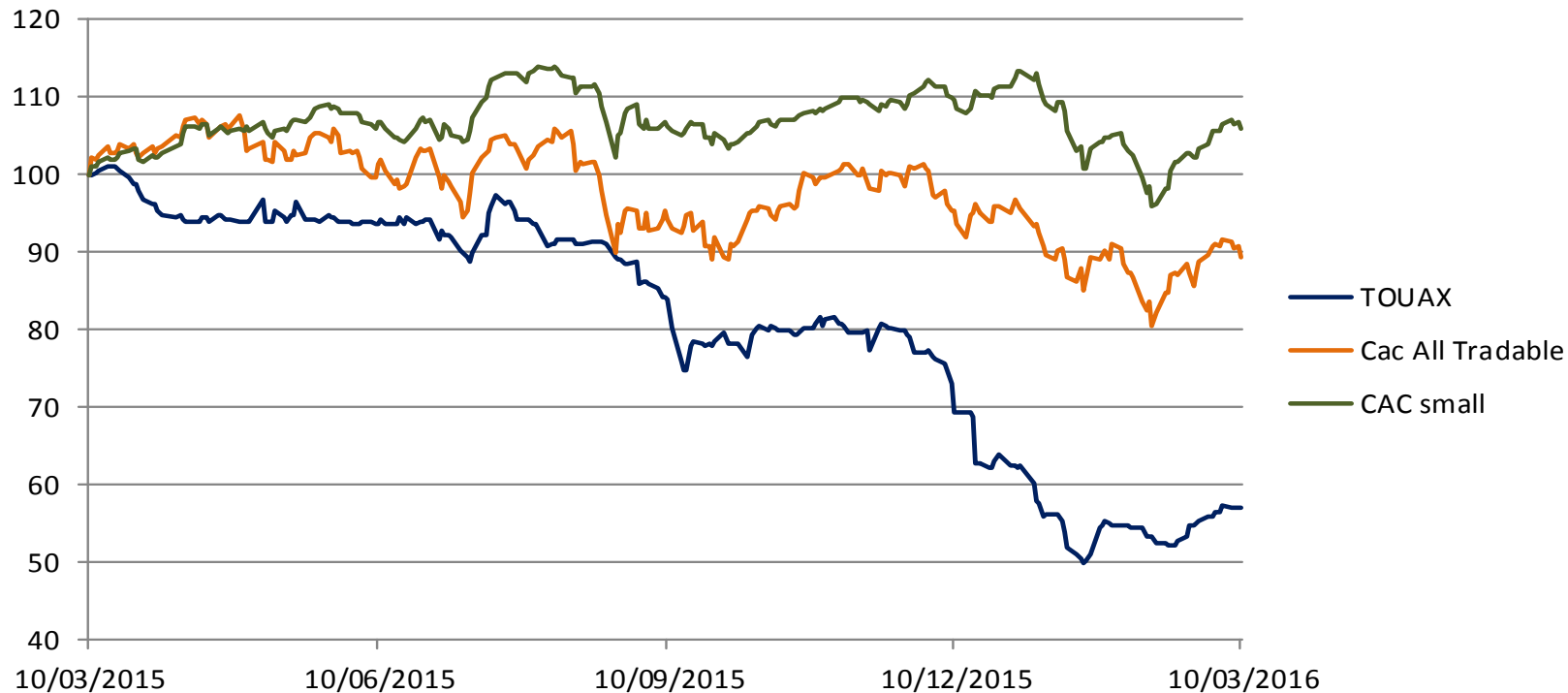
---

- ▶ **Partie 1**      **Résultats et financement**
- ▶ **Partie 2**      **Présentation des activités**
- ▶ **Partie 3**      **Fondamentaux et stratégie**
- ▶ **Partie 4**      **TOUAX et la Bourse**

# TOUAX ET LA BOURSE

## Cours de bourse

Evolution du titre sur 1 an (base 100 au 10/03/2015)



Source : Euronext

- TOUAX fait partie du CAC® Small et du CAC® Mid & Small et de l'indice EnterNext© PEA-PME 150



# TOUAX ET LA BOURSE

## Données boursières

	2015	2014	2013	2012	2011
Nombre d'actions (en milliers)	5 884	5 884	5 884	5 740	5 720
Capitalisation boursière (en M€)	58,84	86,49	111,44	124,62	124,71
Capitaux propres consolidés part du Groupe (M€)	142,81	162,78	157,02	148,98	146,88
Price to Book Ratio (hors capitaux hybrides)	0,64	0,77	0,89	0,84	0,85
BNPA (€) annualisé	(4,08)	(2,20)	(2,63)	1,60	2,35
Cours le plus haut (€)	16,80	21,03	21,45	26,15	32,99
Cours le plus bas (€)	9,85	13,51	15,71	19,19	19,60
Volume moyen journalier (en nombre d'actions)	6 689	2 866	4 622	3 771	4 177
Cours de clôture	10,00€	14,70€	18,94	21,71€	21,80€
PER	-	-	-	13,57	9,28
Distribution globale nette par action (€) *	0,50	0,50	0,50	1	1
Rendement de l'action	5%	3,4%	2,6%	4,6%	4,6%

- ▶ Valorisation attractive avec une décote par rapport aux fonds propres de 36% au 31/12/2015
- ▶ Les capitaux propres part du groupe (hors capitaux hybrides) sont de 15,75€ par action malgré les dépréciations exceptionnelles de 2015

\* Le conseil de gérance proposera un dividende de 25 ct par action à l'assemblée générale en 2016.

# Questions / Réponses

Pour plus d'informations, n'hésitez pas à vous  
connecter sur

[www.touax.com](http://www.touax.com)

[www.touax.fr](http://www.touax.fr)

[www.touax-container.com](http://www.touax-container.com)

[www.touaxrail.com](http://www.touaxrail.com)

[www.touax-river-barges.com](http://www.touax-river-barges.com)

