

# Touax<sup>®</sup>

## Résultats annuels 2016

---

# Présentation du Groupe

## Profil

- ▶ Gestionnaire et loueur opérationnel d'actifs standardisés avec 1,8 milliard d'euros d'actifs sous gestion
- ▶ 890 employés, dont une majorité en dehors de la France
- ▶ Forte présence à l'international : 40 pays répartis sur les 5 continents et 90% du chiffre d'affaires hors de France
- ▶ Une activité de la location opérationnelle
- ▶ Structure actionnariale stable : famille Walewski (32%)

## 4 ACTIVITES DE LOCATION



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

## Conteneurs Maritimes : 45% du CA



### ► Notre position

- leader européen
- 3<sup>ème</sup> gestionnaire mondial de conteneurs pour compte de tiers
- 553 300 conteneurs (TEU)

### ► Notre activité

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

## Constructions Modulaires : 38% du CA



### ► Notre position

- 2<sup>ème</sup> loueur européen en Europe continentale
- 45 900 constructions modulaires

### ► Notre activité

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

## Wagons de Fret : 13% du CA



### ► Notre position

- 2<sup>ème</sup> loueur européen (wagons intermodaux)
- 10 800 plateformes (location et gestion technique)

### ► Notre activité

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

## Barges Fluviales : 4% du CA



### ► Notre position

- Leader en Europe et en Amérique du Sud (barges vrac sec)
- 120 barges

### ► Notre activité

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

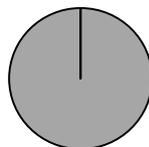
# Un groupe international sur les 5 continents

## Répartition géographique de chaque division

### Conteneurs Maritimes



100%

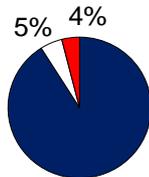


■ International

### Constructions Modulaires



91%

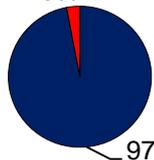


■ Europe  
□ Afrique  
■ Amériques

### Wagons de Fret



3%



■ Europe  
■ USA et Asie

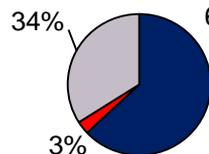
### Barges Fluviales



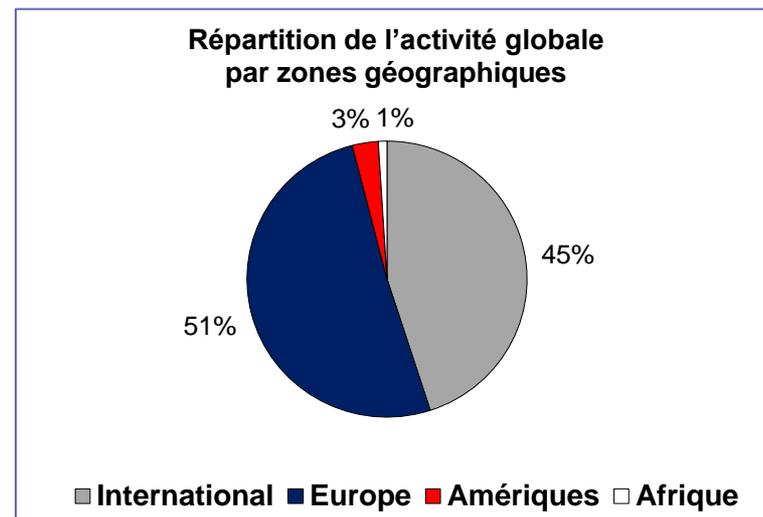
34%

63%

3%



■ Europe  
■ USA  
□ Amérique du Sud



# SOMMAIRE

---

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

# Indicateurs financiers 2016

<b>Chiffre d'affaires</b>	• 362,9 millions d'euros
<b>EBITDA</b> (EBITDA après distribution)	• 44,1 millions d'euros
<b>Résultat opérationnel</b>	• 4,4 millions d'euros
<b>Résultat net</b>	• -11,6 millions d'euros
<b>Free cash</b>	• 30,2 millions d'euros
<b>Endettement net</b>	• 337 millions d'euros
<b>Fonds propres</b>	• 157 millions d'euros
<b>Parc en gestion</b>	• 1,8 milliard d'euros

# Faits marquants 2016

---

## ▶ Retour à la croissance

- Redressement de l'activité Constructions modulaires
- Hausse du taux d'utilisation de l'activité Conteneurs Maritimes depuis mars 2016
- Croissance de l'activité Wagons de Fret

## ▶ Rentabilité opérationnelle positive en 2016

## ▶ Renforcement de la structure financière

- Dette en baisse comparé à 2015 (-17,7 millions d'euros)
- Free cash flow positif de 30,2m€ en 2016 avec une variation négative du besoin en fonds de roulement en 2016
- LTV en amélioration à 60%
- Augmentation de capital de 11,2 millions d'euros réalisée en juillet 2016

# Résultats et Financements

## Compte de résultat

(en milliers d'euros)	2016	2015
Chiffre d'affaires locatif	219 494	224 975
Vente de matériels	143 448	123 265
Plus value de cession	209	172
<b>PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>363 151</b>	<b>348 412</b>
Coût des ventes	(118 940)	(105 913)
Dépenses opérationnelles	(110 309)	(116 715)
Frais généraux et administratifs	(31 397)	(29 083)
<b>EBITDAR</b>	<b>102 505</b>	<b>96 701</b>
Amortissements et pertes de valeur	(37 058)	(46 988)
<b>Résultat d'exploitation avant distribution</b>	<b>65 447</b>	<b>49 713</b>
Distribution nette aux investisseurs	(58 360)	(60 474)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>7 087</b>	<b>(10 761)</b>
Autres produits et charges opérationnels	(2 699)	(2 359)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>4 388</b>	<b>(13 120)</b>
Résultat financier	(17 663)	(15 382)
Résultat des sociétés mises en équivalence	2 058	117
<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>(11 217)</b>	<b>(28 385)</b>
Impôt sur les bénéfices	(2 485)	1 372
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'ENSEMBLE</b>	<b>(13 702)</b>	<b>(27 013)</b>
Participation ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	2 119	3 058
<b>Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe</b>	<b>(11 583)</b>	<b>(23 955)</b>
<b>Résultat net par action</b>	<b>(1,82)</b>	<b>(4,08)</b>

# Résultats et Financements

## Compte de résultat

### ▶ **Chiffre d'affaires de 362,9m€ en hausse de 4,2% (+14,7m€)**

- Une activité locative incluant les prestations annexes en baisse (-5,5 m€) suite à la baisse d'activité des conteneurs maritimes et barges fluviales compensée par une hausse dans la division wagons de fret
- Hausse des ventes à des clients (+23,5 %) tirée par des ventes en progression dans les 4 activités
- 61 000 conteneurs cédés à des investisseurs en 2016 comparé à 18 000 en 2015 (mais le mode de comptabilisation d'une partie des ventes diffère et impacte à la baisse le chiffre d'affaires)

### ▶ **EBITDA de 44,1 m€ en hausse de 22% (+7,9m€)**

- Amélioration des marges locatives dans les activités Constructions Modulaires et Wagons de Fret, résultant notamment de la hausse des taux d'utilisation et de la baisse des charges opérationnelles
- Progression des marges de ventes dans les activités Conteneurs Maritimes, Constructions Modulaires et barges Fluviales avec une contribution importante de l'activité Constructions Modulaires
- Baisse des dépenses opérationnelles

### ▶ **Résultat opérationnel positif de 4,4 m€ en hausse (+17,5m€)**

- Baisse des amortissements suite aux dépréciations exceptionnelles de 2015
- Dépréciation du Goodwill lié à l'acquisition du site de Constructions Modulaires au Maroc

### ▶ **Résultat net en amélioration à -11,6m€ contre -24m€ à fin 2015**

- Hausse des frais financiers avec l'allongement de la durée d'une partie la dette (financement obligataire et crédit bancaire syndiqué au 2<sup>ème</sup> semestre 2015), Impact non cash Mark to Market d'instruments financiers (swap de taux et ORNANE)

# Résultats et Financements

## EBITDA

- Hausse de l'EBITDA de 7,9 millions d'euros, +22%

(en milliers d'euros)	2016		2015		VARIATION 2016-2015
	EBITDAR (EBITDA avant distribution aux investisseurs)	Distribution aux investisseurs	EBITDA (EBITDA après distribution aux investisseurs)	EBITDA (EBITDA après distribution aux investisseurs)	
Conteneurs Maritimes	57 492	(54 215)	3 277	5 056	(1 779)
Constructions Modulaires	20 638	(478)	20 160	9 758	10 402
Barges Fluviales	4 372		4 372	4 745	(373)
Wagons de Fret	20 264	(3 667)	16 597	15 658	940
Autres (frais centraux, divers et éliminations)	(261)		(261)	1 010	(1 271)
<b>31/12/2016</b>	<b>102 505</b>	<b>(58 360)</b>	<b>44 145</b>	<b>36 226</b>	<b>7 919</b>
<b>31/12/2015</b>	<b>96 700</b>	<b>(60 474)</b>	<b>36 226</b>		

- Hausse dans les activités Constructions Modulaires et Wagons de Fret résultant de la progression des taux d'utilisation et/ou des ventes

# Résultats et Financements

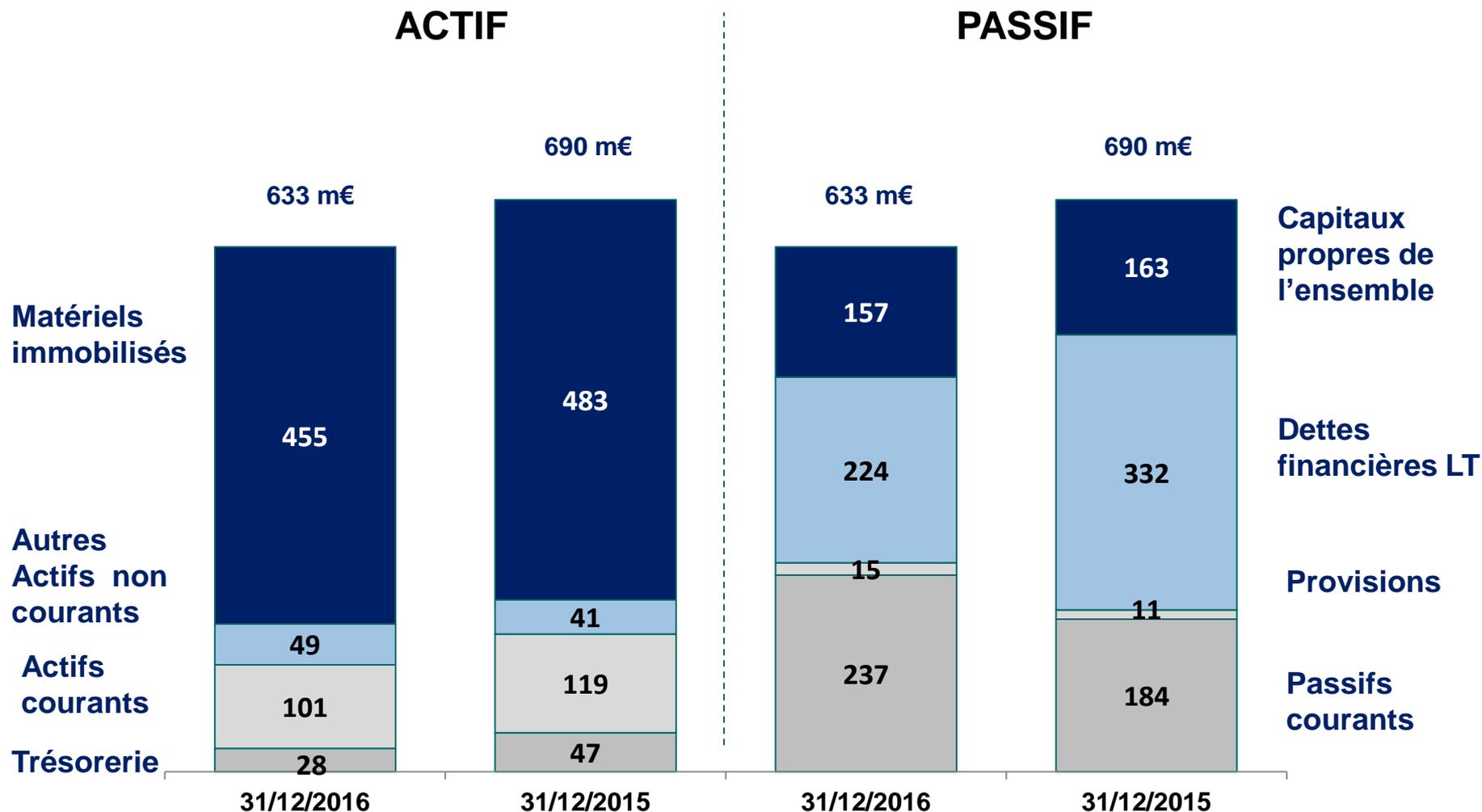
## EBITDA et RCAI récurrents

(En milliers d'euros)	EBITDA*		Résultat Courant Avant Impôt (RCAI)	
	2016	2015	2016	2015
<b>Soldes présentés dans les comptes</b>	<b>44 145</b>	<b>36 226</b>	<b>(11 217)</b>	<b>(28 385)</b>
<i>Variation 2016 vs. 2015</i>	7 918		17 168	
<i>Variation 2016 vs. 2015 (en %)</i>	22%		60%	
Dépréciations exceptionnelles d'actifs		745	2 519	11 554
Provisions pour risques		1 344		1 344
Surcoût de préparation des modules		1 561		1 561
Frais sur projet d'émission de dette				2 359
Frais de revue stratégique d'activité et de financement	1 072		1 072	
Valorisation Ornane			326	(728)
Juste Valeur instrument de couverture de taux d'intérêt			985	
<b>Soldes retraités des éléments non-récurrents</b>	<b>45 217</b>	<b>39 877</b>	<b>(6 315)</b>	<b>(12 296)</b>
<i>Variation 2016 vs. 2015</i>	5 340		5 982	
<i>Variation 2016 vs. 2015 en %</i>	13%		49%	

\* L'EBITDA correspond à L'EBITDAR présenté dans notre compte de résultat diminué des distributions nettes aux investisseurs

# Résultats et Financements

## Bilan simplifié comparé



En millions d'euros

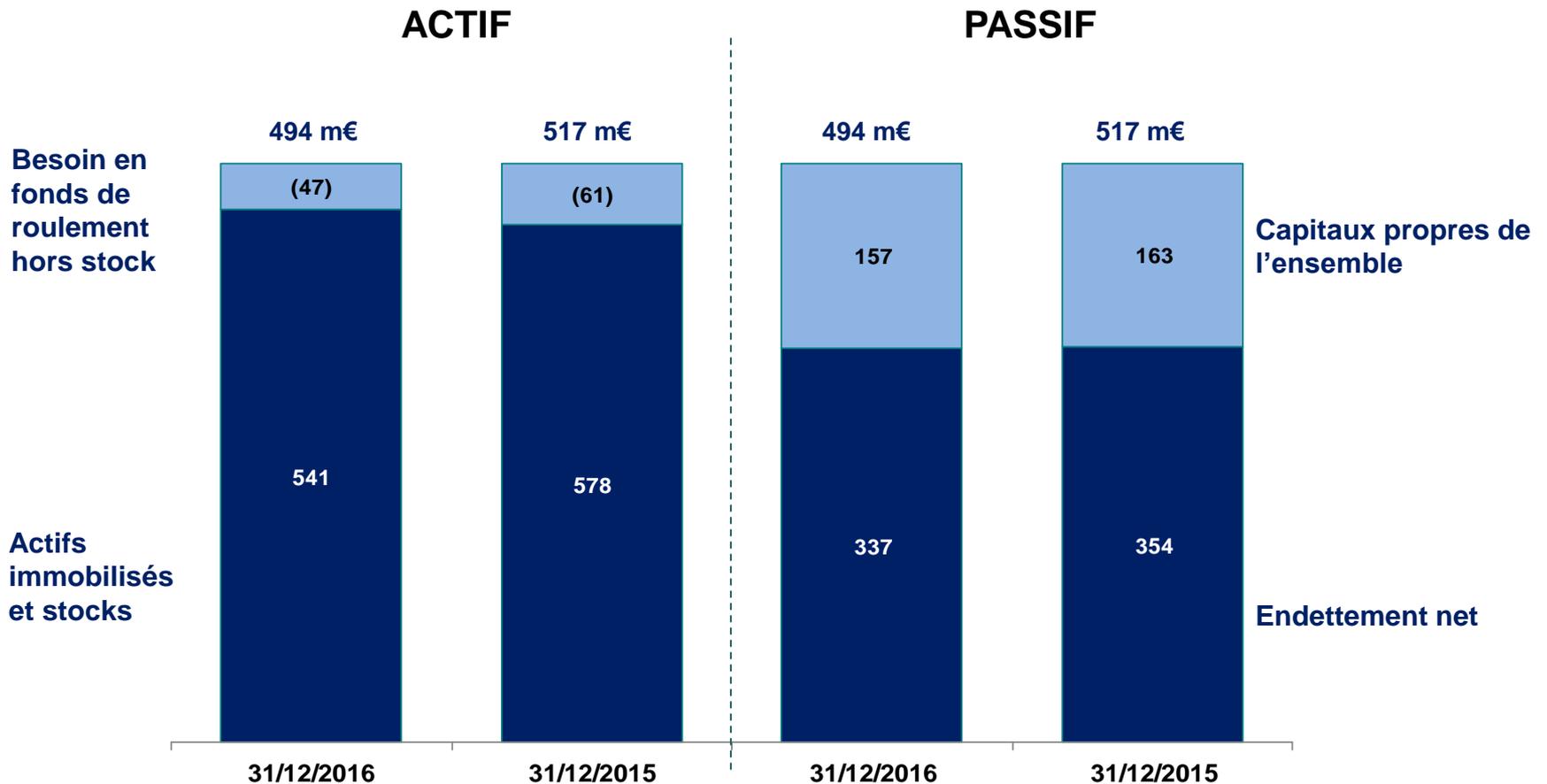
# Résultats et Financements

## Bilan simplifié comparé

- ▶ **Matériels immobilisés** 455 m€ vs. 483 m€ (-28 m€)
  
- ▶ **Actifs courants** (autres que trésorerie) 101 m€ vs. 119 m€
  - Stocks 37 m€ (-18 m€)
  - Clients 51 m€ (0,7 m€)
  - Autres 13 m€ (-0,7 m€)
  
- ▶ **Capitaux propres** 157 m€ vs. 163 m€ (incluant 17 m€ de minoritaires)
  
- ▶ **Dettes financières LT** 224 m€ vs. 332 m€ (-107 m€)
  - Dettes financières nettes (incluant la dette CT) 337 m€ vs. 354 m€ (-17 m€)
  
- ▶ **Passifs courants** 237 m€ vs. 184 m€ (+53 m€)
  - Dettes financières CT 140 m€
  - Dettes fournisseurs 28 m€
  - Autres dettes 69 m€

# Résultats et Financements

## Bilan économique



En millions d'euros

- ▶ L'endettement net (337 m€) finance exclusivement des actifs tangibles (513 m€)

# Résultats et Financements

## Variation des actifs en valeur brute historique gérés par le groupe

- ▶ La variation des actifs en valeur brute gérés par le groupe au 31 décembre 2016 est de **-66 millions d'euros** contre -7,4 millions d'euros au 31 décembre 2015
  - Variation des actifs bruts immobilisés & stockés : -29,7 millions d'euros (+20,9 millions d'euros au 31 décembre 2015)
  - Variation des actifs bruts sous gestion : -36,5 millions d'euros (-28,3 millions d'euros au 31 décembre 2015)
  - Principaux points marquants 2016 : Une forte activité à l'achat et à la vente de conteneurs maritimes créant un désinvestissement net sur l'ensemble des actifs bruts de -53,6m€, des cessions de constructions modulaires pour adapter la flotte à la demande, 19 m€ de wagons vendus ou apportés en nature à la SPV du fonds luxembourgeois

(en milliers d'euros, valeur brute historique)	Variation des actifs immobilisés & stockés	Variation des actifs gérés pour compte de tiers	Variation totale des actifs propriété ou gérés
Conteneurs Maritimes	(6 932)	(46 656)	(53 588)
Constructions Modulaires	(7 762)	(4 105)	(11 867)
Barges Fluviales	(1 206)		(1 206)
Wagons de Fret	(13 615)	14 236	621
Divers	(189)		(189)
<b>TOTAL</b>	<b>(29 704)</b>	<b>(36 524)</b>	<b>(66 228)</b>

# Résultats et Financements

## Cash Flow Statement

### ► Cash Flow Statement

(en millions d'euros)	2016	2015
Flux opérationnels hors BFR d'exploitation	39,5	31
BFR d'exploitation (hors stocks)	(7,5)	19,2
Achats nets de matériels et var. de stocks	(1,8)	(8,6)
<b>Flux opérationnels</b>	<b>30,2</b>	<b>41,6</b>
Flux d'investissement	(1,3)	(5,8)
<b>Flux de financement</b>	<b>(46,5)</b>	<b>(63,9)</b>
Variation cours des devises	0,2	2,8
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>(17,8)</b>	<b>(25,3)</b>

- Le free cash-flow du Groupe est positif à 30,2 m€ avec un cash opérationnel positif de 39,5m€ avec une variation du besoin en fonds de roulement de -7,5m€ et des investissements net de -1,8m€
- Le flux de financement est négatif de -46,5m€ avec 36 m€ de baisse de l'endettement brut, 16m€ d'intérêts, 5m€ de coupons hybrides et de dividendes minoritaires et 11m€ d'augmentation de capital.
- La variation du BFR s'explique par la progression de l'activité

31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014
30,2 m€	41,6 m€	57,1 m€

# Résultats et Financements

## Endettement

### ► Présentation de la dette brute

<sup>2</sup>	Montant au bilan	Répartition	Taux moyen au 31/12/2016	Part en taux variable
Crédits court terme avec recours	51,3 m€	14,1%	3,27%	100%
Crédits moyen et long terme avec recours	145 m€	39,7%	4,59%	23%
Dettes sans recours (CT et LT)	168,5 m€	46,2%	2,94%	63%
<b>TOTAL DETTE BRUTE</b>	<b>364,8 m€</b>	<b>100%</b>	<b>3,64%</b>	<b>52%</b>

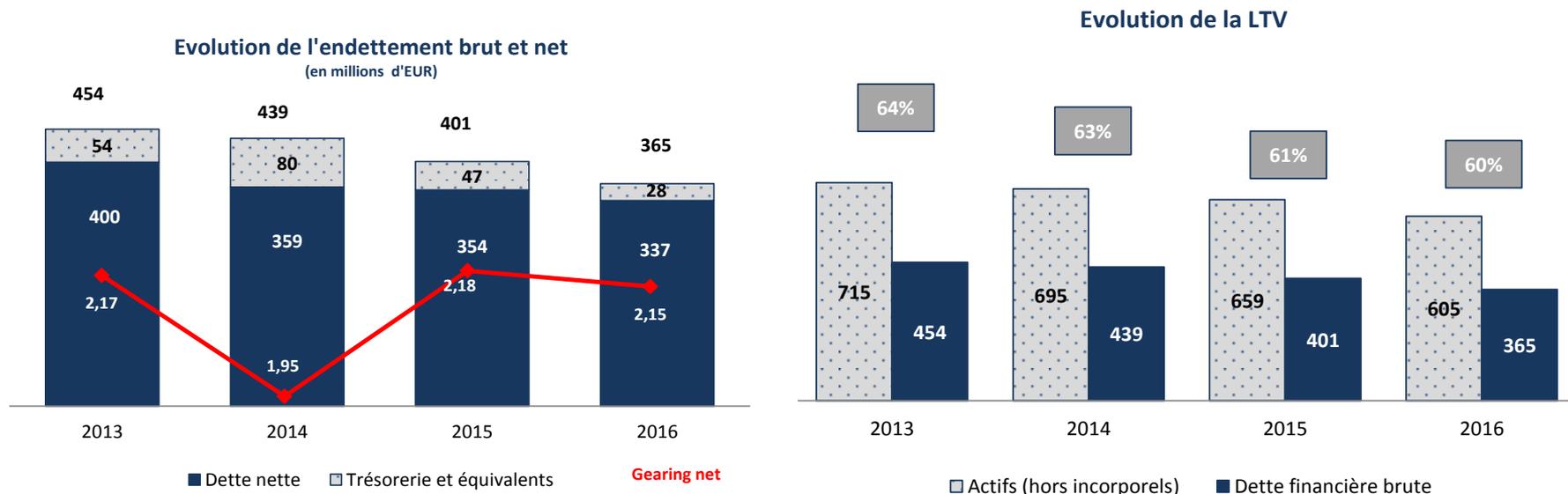
- 46 % de la dette consolidée est sans recours contre TOUAX SCA
- 20 % de la dette du Groupe n'est pas libellée en EUR (15% en USD et 5% en autres devises)

### ► Présentation de la dette nette

	Montant au bilan
Dettes brutes	364,8 m€
Cash et cash équivalent	28,0 m€
<b>TOTAL DETTE NETTE</b>	<b>336,8 m€</b>
dont dette sans recours	168,5 m€
<b>TOTAL DETTE NETTE AVEC RECOURS</b>	<b>168,3 m€</b>

# Résultats et Financements

## Endettement



- ▶ Sur l'ensemble de l'année 2016, la dette financière est en baisse de 9,1% (-5% pour la dette nette)
- ▶ Le Groupe a respecté tous ses ratios contractuels à fin décembre 2016
- ▶ Le gearing (dette nette sur fonds propres) est 2,15x
- ▶ La LTV (« Loan To Value ») s'établit à 60% (en amélioration)

# Résultats et Financements

## Gestion des risques de marché

### ► Gestion du risque de liquidité

- **L'amortissement naturel de la dette avec recours** s'élève à **27,8m€** sur l'année 2017 et concerne principalement les amortissements des lignes long terme de financements d'actifs (emprunts et locations financement) et de crédits corporate (CD 2012, CD 2015)
- **Les remboursements des lignes court terme (confirmées ou non) avec recours** s'élèvent à **15,1m€** en 2017 et concernent des lignes court terme (lignes spot, découverts, affacturage et CD 2016)
- **Les amortissements et remboursements de dette sans recours** sont de **97,5m€**. Ils correspondent aux :
  - refinancements de 2 lignes de financements d'actifs type « warehouse » pour les divisions wagons et conteneurs (arrivant à maturité en mai 2017) pour un montant d'encours de 72,7m€,
  - 16,4m€ de financements d'actifs arrivant à échéances, et
  - 8,4m€ d'amortissement naturel d'autres dettes sans recours.

Les amortissements des dettes s'effectuent notamment grâce aux flux opérationnels qui ont été de 30,2m€ sur l'année 2016, à la trésorerie (28m€ à fin 2016), et à la cession de certains actifs tangibles (513m€ à fin 2016).

Le refinancement des lignes de financement d'actifs est en cours et bénéficie d'une LTV favorable (60%).

Le Groupe a renforcé ses fonds propres en juillet 2016 avec une augmentation de capital de 11,2m€.

# Résultats et Financements

## Gestion des risques de marché

### ► Gestion du risque de taux

- Taux moyen de la dette (après opérations de couverture): 3,64%, stable par rapport à fin décembre 2015 (3,67%)
- Après impact des couvertures: dette à taux fixe de 48% et à taux variable de 52% (contre 52% et 48% respectivement en 2015)
- Sensibilité des frais financiers pour une évolution de 1% des taux variables : +14,4% soit 1,91 m€
- Le swap de taux sur le financement SRFRL (SPV détenant des wagons et détenue majoritairement par Touax) a conduit à une perte comptable de 985k€ (avant impôts) en raison des taux euros fortement négatifs en 2016

### ► 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, GBP, CZK et PLN.
- **Bilan :**
  - Le Groupe n'a pas de risque de change significatif sur son bilan au 31/12/2016

# Résultats et Financements

## Répartition des actifs par année

### ► Progression annuelle moyenne du parc sur 10 ans de 8,3%

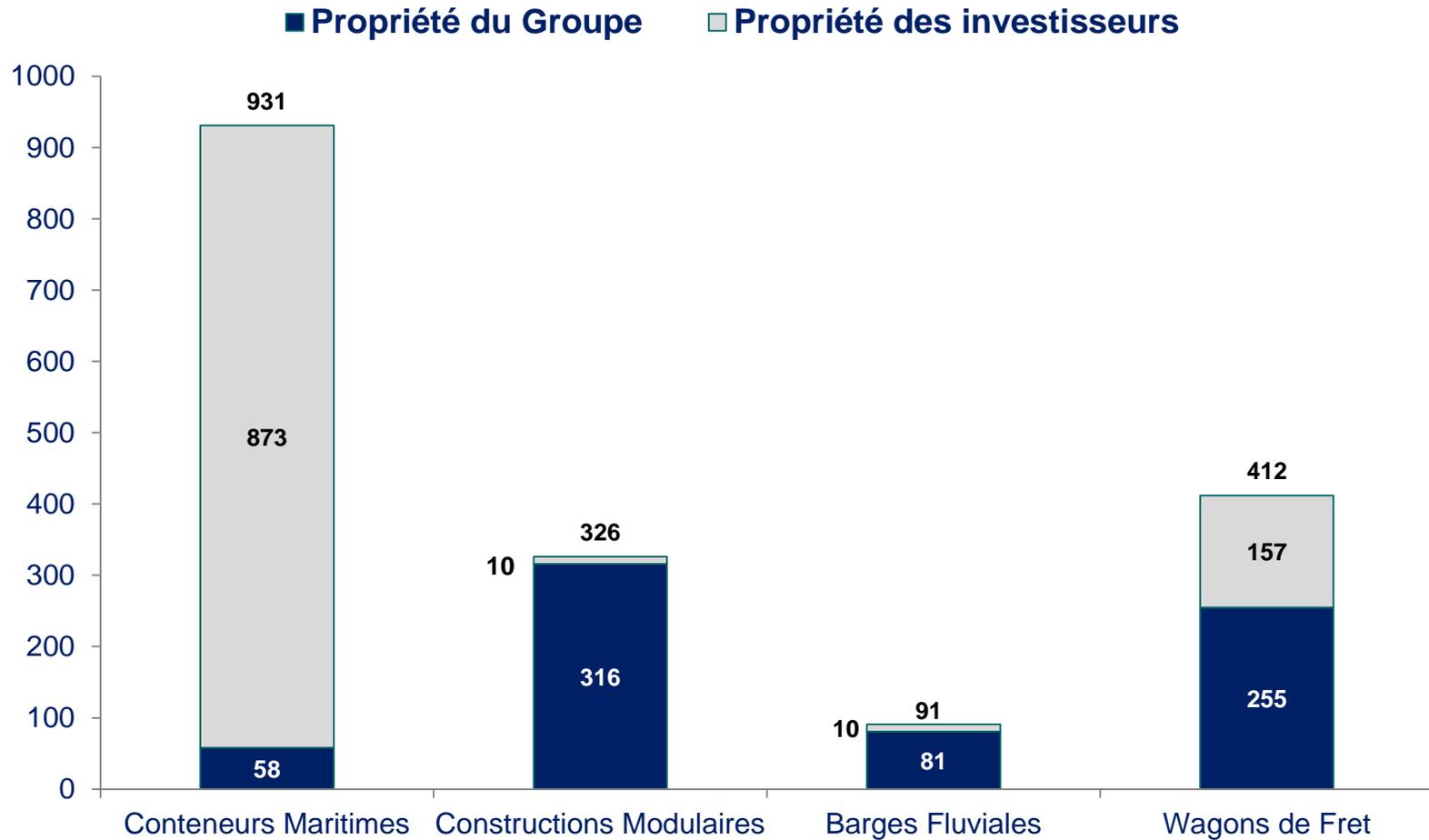
- +5,9% pour le parc en gestion
- +13,6% pour le parc en propre



Plus de la moitié des actifs gérés est valorisée en dollar américain. La valeur des actifs gérés au 31 décembre 2016 est stable (taux de change 1,0541 au 31/12/2016 vs. 1,0887 au 31/12/2015).

# Résultats et Financements

Répartition des actifs par activité au 31 décembre 2016



En millions d'euros

# Résultats et Financements

## Gestion pour compte de tiers

### ► Analyse des performances en 2016

- Syndications d'environ 71 millions d'euros (19m€ de wagons européens et 52 m€ de conteneurs)
- Lancement réussi de la SICAV-SIF Luxembourgeoise qui facilite la participation des investisseurs qualifiés dans des portefeuilles de matériels gérés par le Groupe Touax (1<sup>ère</sup> syndication auprès de 39 investisseurs)

### ► 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 2017

- Perspectives de syndications complémentaires dans les prochains mois sur l'activité Wagons de Fret et Conteneurs Maritimes, notamment au travers de la SICAV luxembourgeoise (participant déjà au financement de 90m€ d'actifs)

### **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

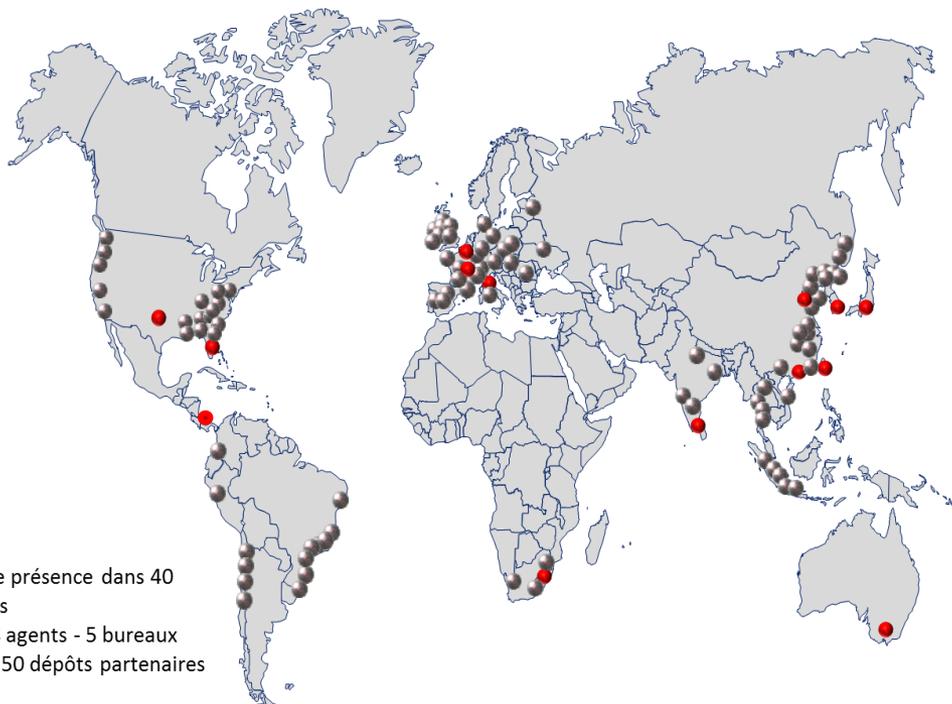
Nos métiers, nos produits, nos services



- 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 2.000 clients pour 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



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

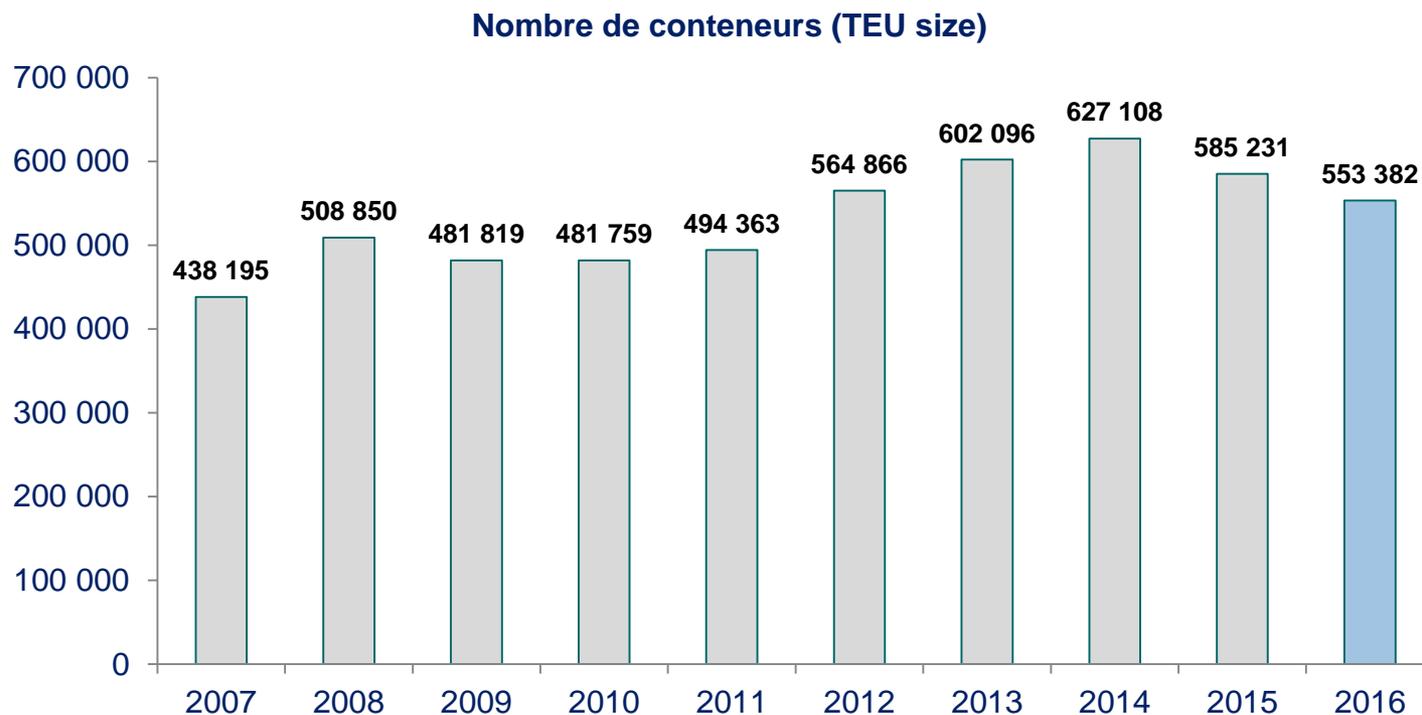
## Faits marquants de 2016

- ▶ Un point bas des prix de l'acier qui a généré une baisse des tarifs locatifs
- ▶ Une stratégie d'optimisation du taux d'utilisation avec de nombreuses ventes d'occasion, permettant une reprise du taux d'utilisation
- ▶ Gestion de la faillite de Hanjin (7<sup>ème</sup> armateur mondial) avec un taux de récupération attendu supérieur à 90%
- ▶ Des syndications de matériels plus nombreuses en 2016 qu'en 2015
- ▶ Reprise du prix de l'acier et des conteneurs neufs en fin d'année préparant une hausse du tarif locatif

# Conteneurs Maritimes

## Evolution de la flotte

### ► Évolution de la flotte gérée par TOUAX



Flotte au 31 décembre 2016 de 572 578 Ceus (« Cost Equivalent Unit »)

# Conteneurs Maritimes

## Une gestion de parc dynamique

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

	12/2016	12/2015
Age moyen de la flotte	8,7 ans	8,2 ans
<b>Une gestion dynamique</b>		
Taux moyen d'utilisation (période)	89,7%	87,5%
Durée moyenne de location	6,3 ans	6,5 ans
Location contrat long terme (3/7 ans)	89%	83,7%
<hr/>		
Durée de vie économique		
	vie maritime	15 ans
	+ vie terrestre	20 ans
<hr/>		
Amortissement comptable	13 ans	
	valeur résiduelle de 1 000\$ à 1 400\$	

# Conteneurs Maritimes

## Performance et chiffres clés 2016

### ► Analyse des performances

- Chiffre d'affaires locatif en baisse de 7,5% suite à une contraction des tarifs locatifs sur l'année 2016
- Un taux d'utilisation qui progresse depuis le 2<sup>ème</sup> trimestre 2016 pour atteindre 94 % à fin décembre 2016
- Chiffre d'affaires ventes en retrait du fait du mode de comptabilisation qui ne prend en compte que la marge de ventes lorsque les opérations d'achat/vente sont concomitantes (syndications en hausse avec 61 000 Teus vendus en 2016 vs. 18 000 Teus en 2015)
- Augmentation des ventes à des clients (+21%)
- EBITDA à 3,3 millions d'euros (impact limité de Hanjin)

### ► Chiffres clés

(en milliers d'euros)	12/2016	12/2015
CA locatif	96 594	104 411
CA ventes de matériels	66 290	66 184
<i>dont ventes à des clients</i>	42 466	35 072
<i>dont ventes à des investisseurs</i>	23 824	31 113
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>162 884</b>	<b>170 595</b>
EBITDAR (EBITDA avant distribution)	57 492	62 602
<b>EBITDA (EBITDA après distribution)</b>	<b>3 277</b>	<b>5 056</b>
Actif géré (valeur brute historique)	931 403	956 571
Actif brut en propriété	57 555	63 060

# Conteneurs Maritimes

## Perspectives à moyen terme

### Marché

- ▶ Prévisions de croissance du commerce mondial attendue positive en 2017 à 3,4%, meilleure qu'en 2016 (source FMI)
- ▶ Peu de conteneurs construits en 2016 (1,8 million) créant un manque en 2017 (taux d'utilisation de 96% en mars 2017)
- ▶ Le faible niveau des taux de fret en 2016 créé une opportunité pour la location (part de marché des loueurs estimée à >65%)
- ▶ Concentration récente de l'industrie des loueurs de conteneurs entraînant moins de concurrence et une recherche d'offres alternatives par nos clients
- ▶ L'adaptation de l'industrie aux contraintes environnementales (abandon de la peinture aux solvants vers une peinture à l'eau) génère une hausse du prix d'achat des conteneurs et une capacité limitée de production pendant la période d'adaptation



### TOUAX

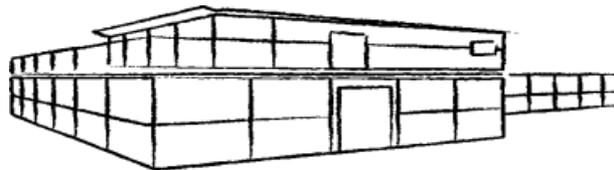
- Hausse des prix des conteneurs générant une hausse des prix de vente et des tarifs locatifs : amélioration de la performance de la flotte locative existante
- Moins de volume de cession de matériels d'occasion générateur de marge, à compenser par des marges de trading de conteneurs neufs et la croissance de la flotte gérée
- Retour des investisseurs lié à une meilleure rentabilité dans un environnement plus favorable



### Objectifs à moyen terme

- Stabilisation de la flotte en 2017 et croissance en 2018
- Prévision d'atteindre une flotte sous gestion > 800.000 TEU à moyen terme

# Constructions Modulaires : N° 2 en Europe Continentale



# Constructions Modulaires

Nos métiers, nos produits, nos services

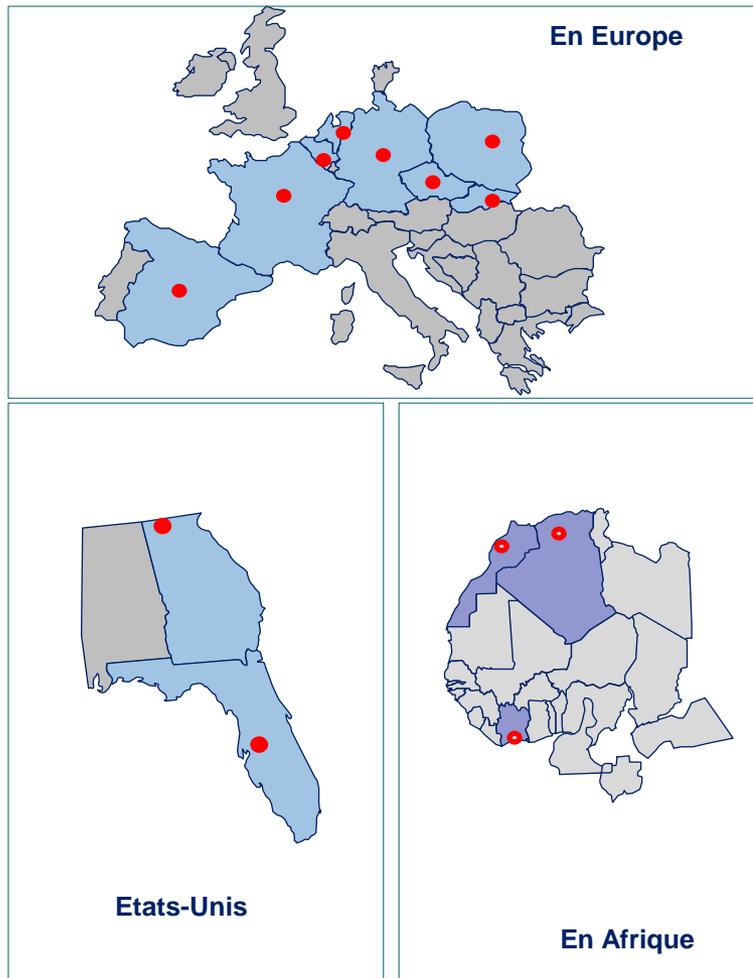


- ▶ Un savoir-faire organisé autour du métier de la location de constructions modulaires
- ▶ Une offre complète auprès des clients incluant la vente de modulaires et tous les services associés de transport et d'installation
- ▶ Des bâtiments avec une structure en acier présentant des avantages de coûts, 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
- ▶ Plus de 4.000 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 2016

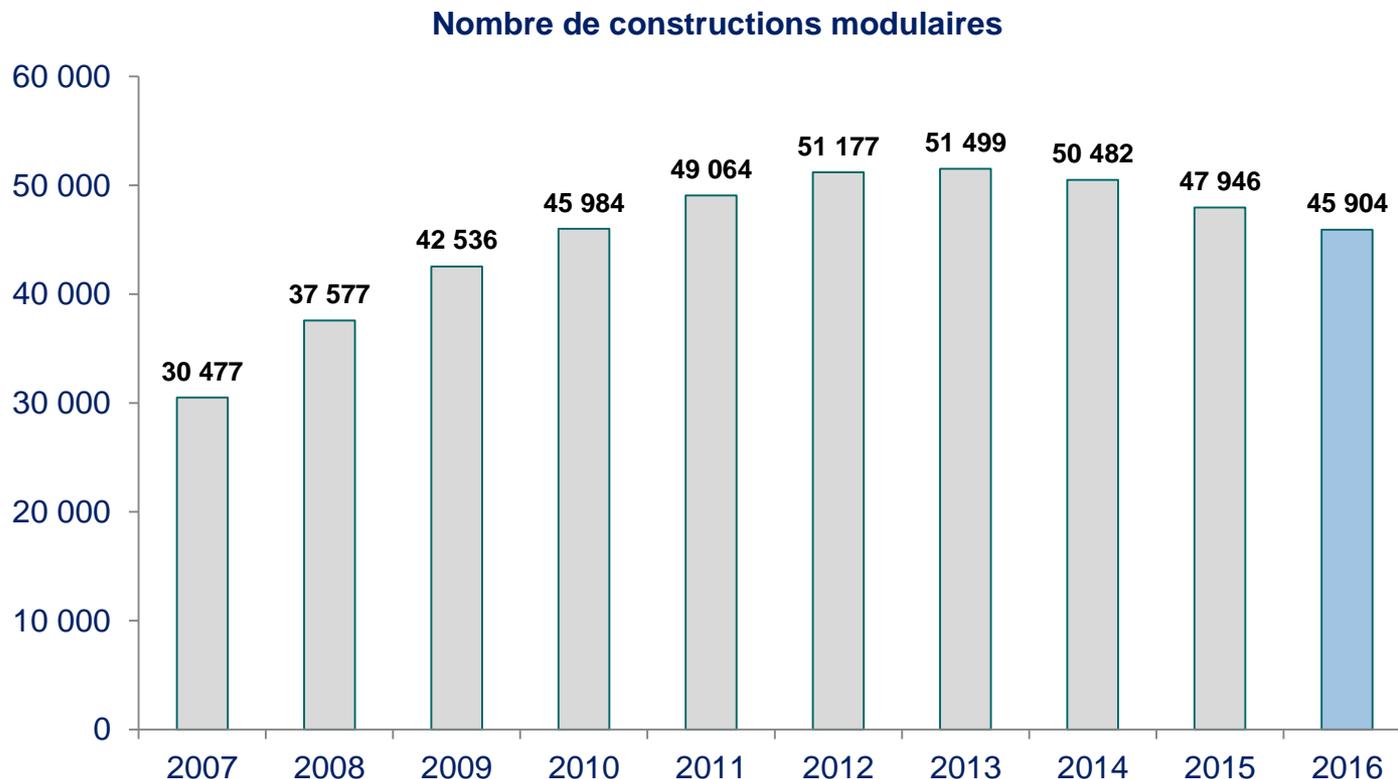
- ▶ Ventes de matériels soutenues en Allemagne, en Pologne et en République tchèque
- ▶ Début de reprise constatée en France fin 2016
- ▶ Chiffre d'affaires locatif en légère hausse du à la hausse des taux d'utilisation (+3,7 points) et des tarifs locatifs
- ▶ Des ventes de matériels en forte progression (40%), notamment tirées par les demandes pour les réfugiés et une reprise en Europe centrale
- ▶ Sortie des marchés sud-américains

**91 % de l'activité en Europe**

# Constructions Modulaires

## Evolution du parc locatif

### ► Évolution de la flotte gérée par TOUAX



- Une stratégie d'adaptation de la flotte à la demande, facilitant la hausse des tarifs locatifs et des taux d'utilisation et une croissance de l'Ebitda

# Constructions Modulaires

## Gestion du parc locatif

### Evolution du parc

	12/2016	12/2015
Age moyen de la flotte	8,9 ans	8 ans
<b>Une gestion dynamique</b>		
Taux moyen d'utilisation (période)	73,9%	70,2%
Durée moyenne de location	23 mois	22 mois
Nombre de contrats de location	4 056	4 560
Durée de vie économique	20 à 30 ans	
Amortissement comptable	20 ans	

# Constructions Modulaires

## Performance et chiffres clés 2016

### ► Analyse des performances

- Hausse du chiffre d'affaires de la division de 16%
- Bonne activité notamment en Allemagne et en Pologne
- Des taux d'utilisation et des tarifs locatifs en hausse
- Des ventes de matériels neufs et d'occasion toujours en progression (+40%; +18,4 millions d'euros)
- L'EBITDA a doublé pour atteindre 20,2 millions d'euros

### ► Chiffres clés

(en milliers d'euros)	12/2016	12/2015
CA locatif	73 177	72 509
CA ventes de matériels	64 799	46 392
<i>dont ventes à des clients</i>	<i>64 799</i>	<i>46 392</i>
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>137 976</b>	<b>118 901</b>
EBITDAR (EBITDA avant distribution)	20 638	10 456
<b>EBITDA (EBITDA après distribution)</b>	<b>20 159</b>	<b>9 758</b>
Actif géré (valeur brute historique)	325 890	339 220
Actif brut en propriété	315 555	324 780

# Constructions Modulaires

## Perspectives à moyen terme

### Marché

- ▶ Progression en Europe du secteur de la construction
- ▶ Début de retournement attendu en France (projets du Grand Paris)
- ▶ Poursuite du dynamisme de l'activité en Allemagne et en Pologne
- ▶ Demande plus faible des municipalités allemandes pour les réfugiés
- ▶ Besoins croissants du marché africain (bases vie, écoles, bureaux...)



### TOUAX

- La hausse des taux d'utilisation et des tarifs locatifs continue
- Baisse temporaire des ventes (impact du marché des réfugiés) => Réorientation vers d'autres marchés en croissance
- Progression du chiffre d'affaires en Afrique



### 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

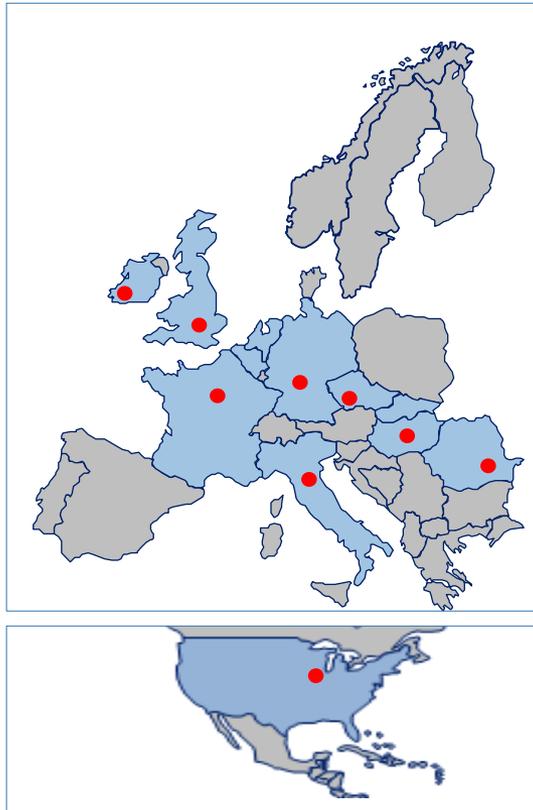


- ▶ Un savoir-faire organisé et reconnu autour de la location de wagons de fret
- ▶ Une gamme étendue de wagons proposés à nos clients : wagons transportant des conteneurs maritimes, minerais et charbon, véhicules, bobines d'acier, produits palettisés etc.
- ▶ Une offre de service de maintenance en complément 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 variée

## Un ancrage en Europe, aux USA et en Asie



## Faits marquants en 2016

### ▶ En Europe

- Hausse de la flotte sous gestion
- Amélioration des taux d'utilisation
- 1<sup>ère</sup> syndication réussie de wagons de fret auprès du fond d'investissement Sicav – Sif Luxembourgeoise agréée AIFM

### ▶ Autres zones

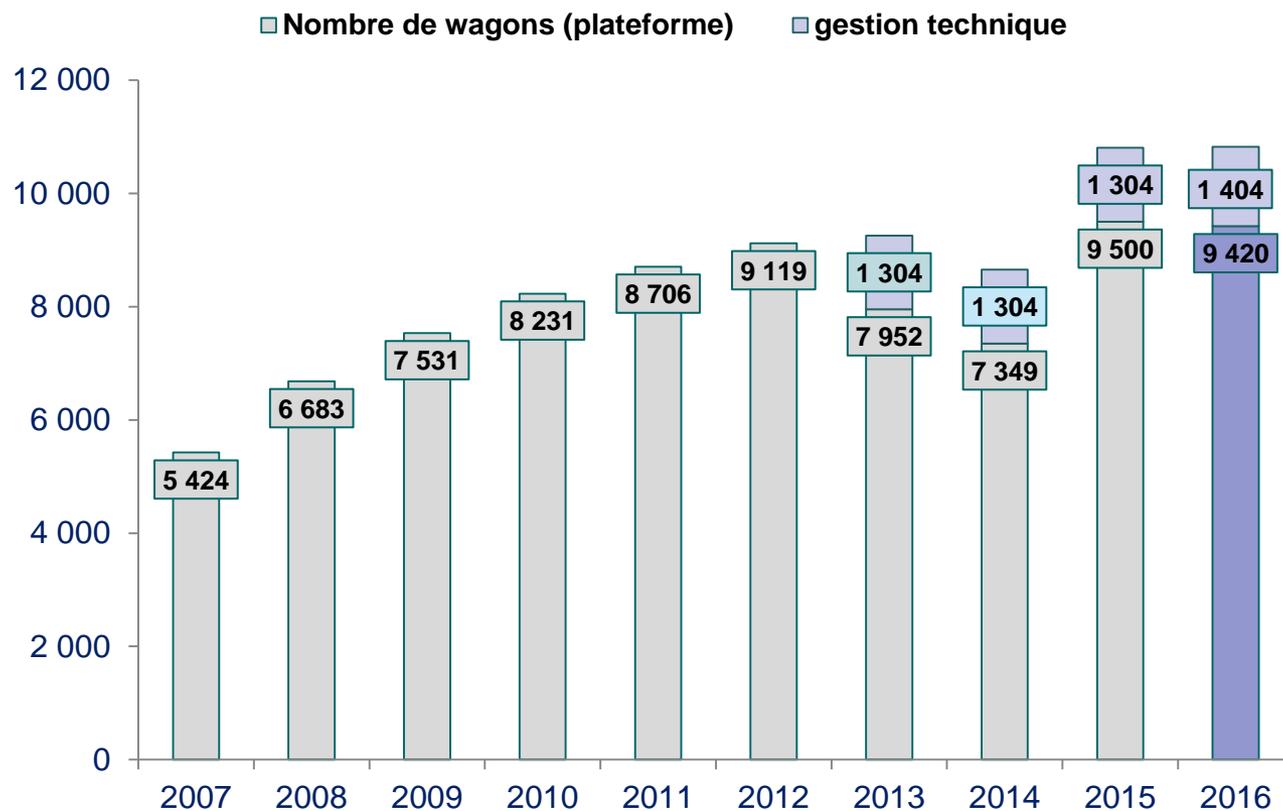
- Développement de notre activité en Asie avec les 300 premiers wagons en service

**95 % de la flotte en Europe**

# Wagons de Fret

## Evolution de la flotte

### ► Évolution du parc géré par TOUAX



### Un parc jeune et de qualité

	12/2016	12/2015
Age moyen de la flotte	18,8 ans	18,5 ans
<b>Une gestion dynamique</b>		
Taux d'utilisation moyen	81,4%	78,5%
Durée moyenne de location	3,1 ans	2,7 ans
Durée de vie économique	30 à 50 ans	
Amortissement comptable	30 ans	

# Wagons de Fret

## Performances et chiffres clés 2016

### ► Analyse des performances

- Chiffre d'affaires locatif en hausse de 14% à 37,5 millions d'euros
- Taux d'utilisation en hausse
- Réalisation d'une 1<sup>ère</sup> syndication en 2016 avec la SICAV luxembourgeoise pour 8,3 millions d'euros
- EBITDA à 16,6 millions d'euros, en hausse

### ► Chiffres clés

(en milliers d'euros)	12/2016	12/2015
CA locatif	37 501	32 909
CA ventes de matériels	11 334	10 289
<i>dont ventes à des clients</i>	3 017	8 255
<i>dont ventes à des investisseurs</i>	8 317	2 034
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>48 835</b>	<b>43 198</b>
EBITDAR (EBITDA avant distribution)	20 264	17 887
<b>EBITDA (EBITDA après distribution)</b>	<b>16 597</b>	<b>15 658</b>
Actif géré (valeur brute historique)	411 632	410 892
Actif brut en propriété	254 948	268 444

# 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
  - Faible construction neuve depuis 2009 (environ 7 000 wagons par an) représentant 1% de la flotte européenne en circulation, inférieure au taux de remplacement : besoin attendu de renouvellement du parc et croissance de la part de marché des loueurs attendue
  - Prix stable
- ▶ **En Asie:**
  - Besoins importants pour assurer la croissance de la zone



### TOUAX

- **Europe :**
  - Augmentation de la flotte de wagons gérée par Touax en Europe
  - Prise de participation majoritaire au 1<sup>er</sup> janvier 2017 dans la SPV qui a financé le rachat des wagons de General Electric : impact positif attendu sur l'Ebitda et les résultats
  - Développement de la gestion de wagons pour compte de tiers
- **Asie :**
  - Développement vers la zone Asie avec d'autres investissements prévus en 2017



### Objectifs à moyen terme

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

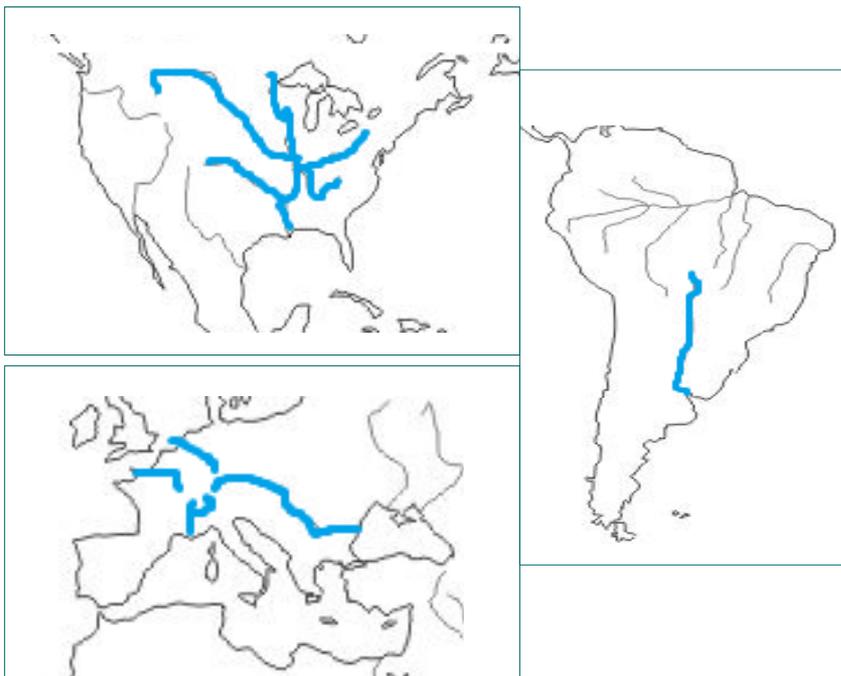
# Barges Fluviales : N° 1 en Europe et en Amérique du Sud



# Barges Fluviales

## Une présence internationale

### Une implantation sur 3 grands bassins mondiaux



Chargement d'une barge sur le Mississippi

### Faits marquants 2016

- ▶ Baisse d'activité sur le Rhin alors que l'activité est stable sur les autres bassins
- ▶ Taux d'utilisation moyen proche de 92%
- ▶ Vente du dernier pousseur

### 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 certificats 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

## Gestion de la flotte

► **Un parc jeune et de qualité : Une flotte de 120 barges**

	12/2016	12/2015
Age moyen de la flotte	14,2 ans	13,4 ans
<b>Une gestion dynamique</b>		
Taux moyen d'utilisation (période)	91,8%	94,9%
Durée moyenne de location	6,6 ans	6,7 ans
Durée de vie économique	30 à 50 ans	
Amortissement comptable	30 ans	

**54% des actifs en Europe et 38% en Amérique du Sud**

# Barges Fluviales

## Performances et chiffres clés 2016

### ► Analyse des performances

- Le chiffre d'affaires ressort à 13,9 millions d'euros
- Chiffre d'affaires locatif en recul à 12,8 millions d'euros principalement du fait d'une diminution de l'activité d'affrètement sur la zone du Rhin
- Bonne activité de location de barges en Europe avec un taux d'utilisation élevé proche de 92%
- Vente du dernier pousseur, Touax n'ayant plus aucun pousseur ou automoteur
- EBITDA de 4,4 millions d'euros

### ► Chiffres clés

(en milliers d'euros)	12/2016	12/2015
CA locatif	12 846	16 041
CA ventes de matériels	1 024	399
<i>dont ventes à des clients</i>	<i>1 024</i>	<i>399</i>
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>13 870</b>	<b>16 440</b>
EBITDAR (EBITDA avant distribution)	4 372	4 745
<b>EBITDA (EBITDA après distribution)</b>	<b>4 372</b>	<b>4 745</b>
Actif géré (valeur brute historique)	91 581	102 817
Actif brut en propriété	81 366	81 602

# Barges Fluviales

## Perspectives à moyen terme

### Marché

- ▶ Stabilité du marché en Europe et aux Etats-Unis
- ▶ Amélioration progressive du marché en Amérique du Sud
- ▶ Sensibilisation des instances européennes et gouvernementales aux enjeux écologiques



### TOUAX

- Niveau toujours élevé dans l'activité locative
- Reprise de l'affrètement sur le Rhin
- Pas de croissance à court terme prévue en Amérique du Sud, mais amélioration progressive du marché de transport de céréales et du minerai de fer



### Objectifs à moyen terme

- Poursuite des investissements en Europe et aux Amériques

# 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, ventes, services associés

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 2017/2018

- ▶ **Croissance** des trois activités de location de matériels de transport :
  - Amélioration des taux d'utilisation (conteneurs maritimes)
  - 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)
  
- ▶ **Poursuite du 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 2017/2018

- ▶ 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
  - Syndications d'actifs en propriété
  - Financement de la croissance par des investisseurs tiers
  
- Augmentation de l'Ebitda et réduction de la dette nette afin de créer de la valeur actionnariale

- ▶ Environnement global plus favorable pour les activités du groupe, progression attendue de l'EBITDA et du free cash- flow permettant de poursuivre l'amélioration de la rentabilité

# SOMMAIRE

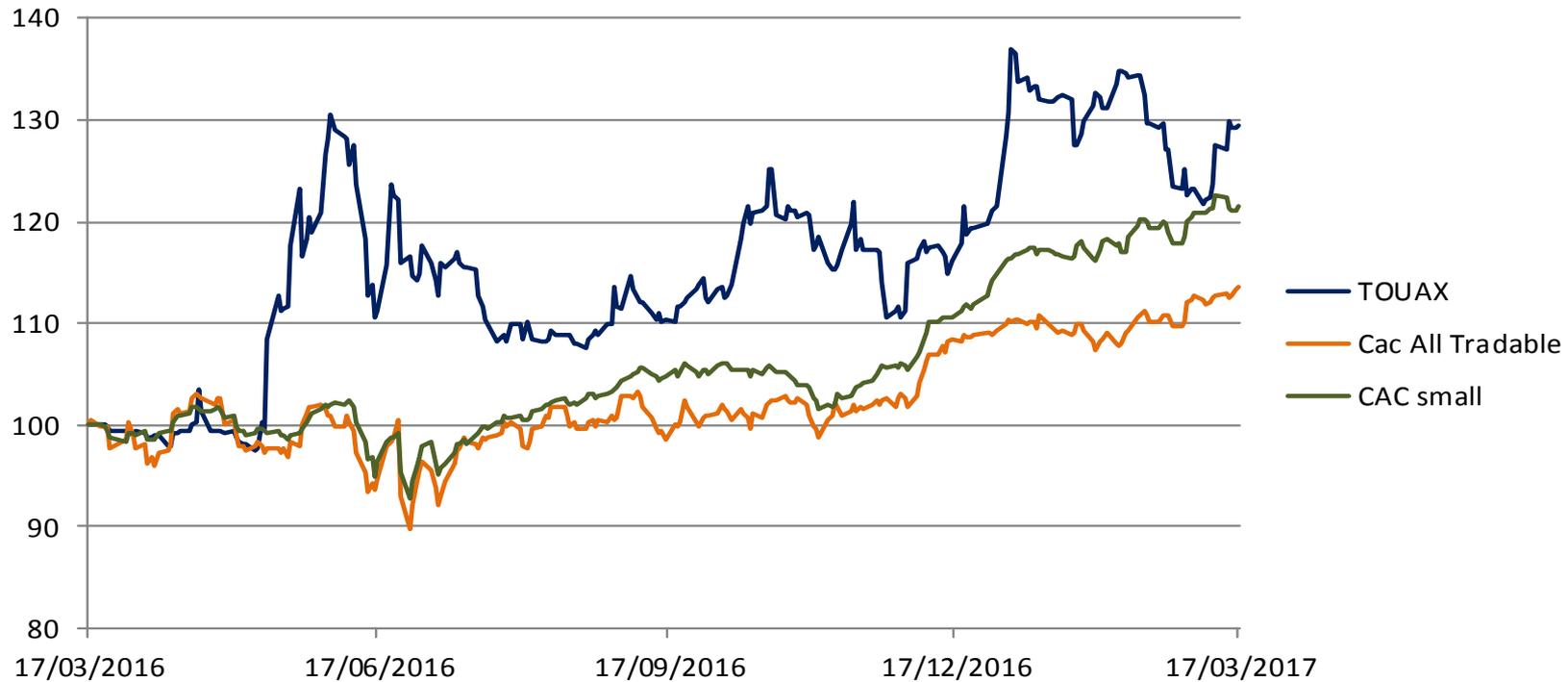
---

- ▶ **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 17/03/2016)



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

	2016	2015	2014	2013	2012
Nombre d'actions (en milliers)	7 011	5 884	5 884	5 884	5 740
Capitalisation boursière (en M€)	77,13	58,84	86,49	111,44	124,62
Capitaux propres consolidés part du Groupe (M€)	139,28	142,81	162,78	157,02	148,98
Price to Book Ratio (hors capitaux hybrides)	0,87	0,64	0,77	0,89	0,84
BNPA (€) annualisé	(1,82)	(4,08)	(2,20)	(2,63)	1,60
Cours le plus haut (€)	11,81	16,80	21,03	21,45	26,15
Cours le plus bas (€)	7,45	9,85	13,51	15,71	19,19
Volume moyen journalier (en nombre d'actions)	4 720	6 689	2 866	4 622	3 771
Cours de clôture	11,00€	10,00€	14,70€	18,94	21,71€
PER	-	-	-	-	13,57
Distribution globale nette par action (€)	-	-	0,50	0,50	1
Rendement de l'action	-	-	3,4%	2,6%	4,6%

- ▶ Valorisation attractive avec une décote par rapport aux fonds propres de 13,5% au 31/12/2016
- ▶ Les capitaux propres part du groupe (hors capitaux hybrides) sont de 12,71€ par action

# 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)

