



# Résultats semestriels 2019

---

Réunion analystes financiers, 11 septembre 2019

# Avertissement

---

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

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

Par nature, ces documents sont exposés à des risques et à des incertitudes tels que décrits dans le Document de référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 12 avril 2019 sous le numéro D.19-0329.

Ce document n'inclut que des informations succinctes et doit être lu en conjonction avec le Document de référence de la Société ainsi que les états financiers consolidés et le rapport d'activité portant sur l'exercice 2018 et le 1<sup>er</sup> semestre 2019.

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.

# Sommaire

---

- ▶ **Synthèse**

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

- ▶ **Partie 2 - Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2019**

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

# Synthèse

- ▶ Recentrage stratégique réalisé avec succès fin 2017 sur la location longue durée de matériels de transport
  
- ▶ En 2018, la priorité a été donnée à l'amélioration de la rentabilité du groupe : Touax a lancé un Programme d'Amélioration Continue (« PAC »), développé une nouvelle organisation de la gestion de flotte dans l'activité Wagons de fret, levé 110 M€ pour le refinancement d'actifs, émis un Euro PP de 16,6 M€, syndiqué 24 M€ d'actifs à des investisseurs tiers et signé des engagements supplémentaires de 80 M\$, investi 40 M€ dans les conteneurs et 24 M€ dans les wagons de fret
  
- ▶ En 2019, la bonne exécution de la stratégie est confirmée par les chiffres du 1er semestre :
  - **Amélioration de la rentabilité**
    - **Ebitda : +25%**
    - **Résultat Opérationnel courant : +31%**
  
  - **25 millions d'euros levés dédiés à l'investissement**

# Sommaire

---

- ▶ **Synthèse**

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

- ▶ **Partie 2 - Résultats 1<sup>er</sup> semestre**

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

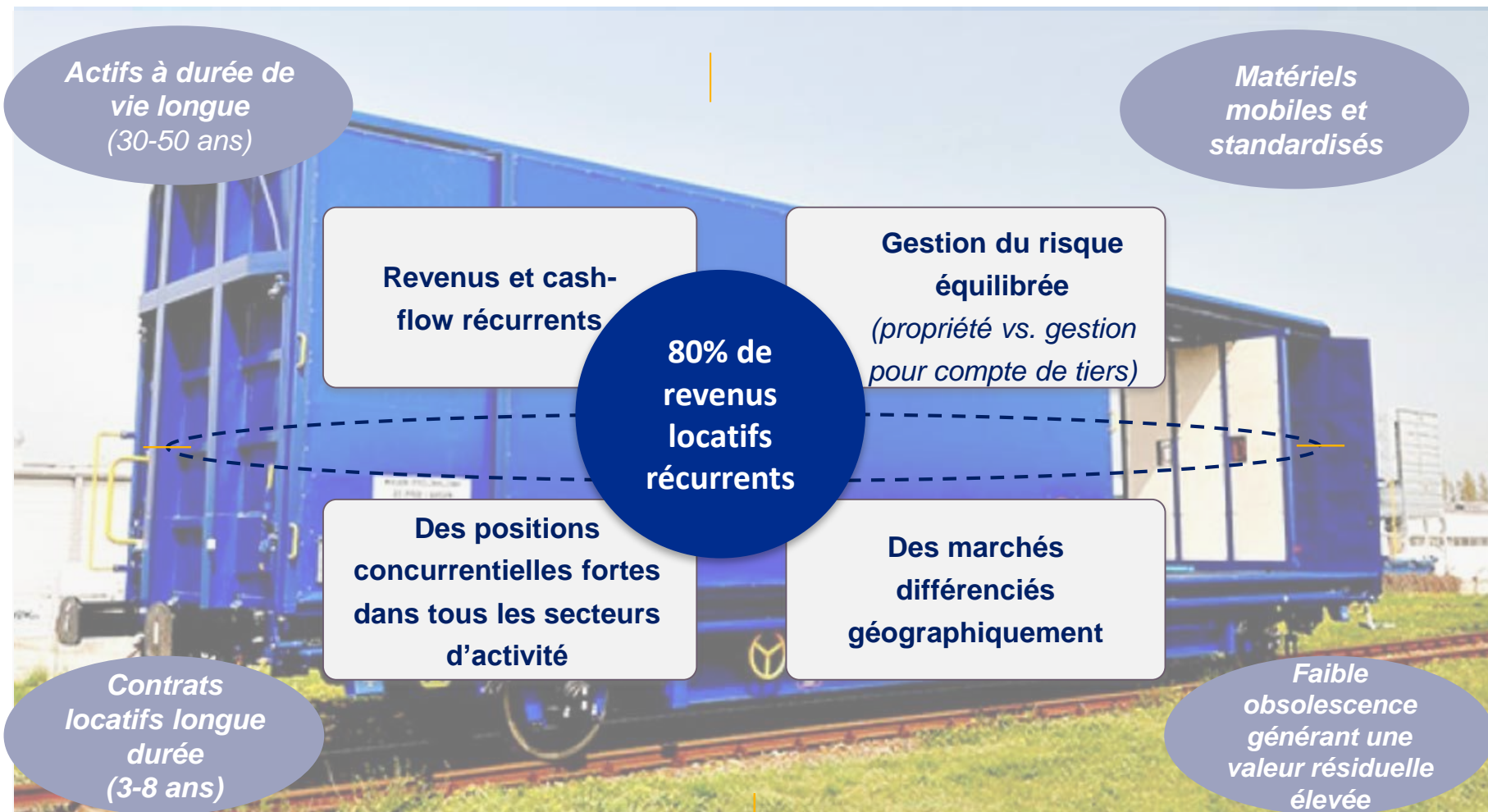
# Touax, acteur mondial de la location de matériels de transport

- ▶ Un métier : la location opérationnelle de matériels de transport et ses services associés, une expérience unique depuis 1853, 1,2 milliard d'euros d'actifs sous gestion dont 446 millions d'euros en propriété, 263\* collaborateurs, un groupe très international (97% du chiffre d'affaires hors de France) et coté à Paris
- ▶ décliné autour de 3 actifs standardisés et durables (wagons de fret, barges fluviales et conteneurs) loués sur des contrats de longue durée
- ▶ Des marchés importants (80 milliards de dollars pour les conteneurs en service dans le monde, 15 milliards d'euros pour les barges fluviales en Europe et dans les Amériques, 50 milliards d'euros pour les wagons en circulation en Europe) avec des besoins de remplacement et de développement récurrents portés par la croissance des moyens de transport respectueux de l'environnement et des échanges internationaux



\* FTE

# Un modèle économique stable



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



## Wagons de fret



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>

- 10 973 plateformes
- 294 m€ d'actifs en propriété
- 122 m€ d'actifs en gestion pour compte de tiers
- Âge moyen : 20,8 ans

Description

Chiffres clés<sup>2</sup>

36%

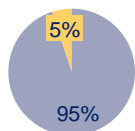
du CA

64%

de l'EBITDA

Asie

Europe



Répartition des revenus par zone géographique



## Barges fluviales



Europe



Am. du Sud

### Activité

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

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

- 98 barges
- 73 m€ d'actifs en propriété
- 10 m€ d'actifs en gestion pour compte de tiers
- Âge moyen : 13,8 ans

7%

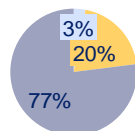
du CA

9%

de l'EBITDA

Etats-Unis

Europe



## Conteneurs



Europe



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>

- 449 996 conteneurs (TEU)
- 71 m€ d'actifs en propriété
- 606 m€ d'actifs en gestion pour compte de tiers
- Âge moyen : 9,8 ans

50%

du CA

24%

de l'EBITDA

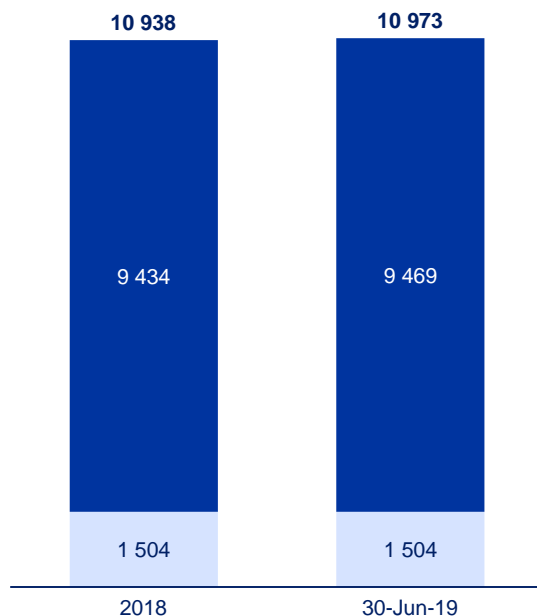
100%

International



# Une base d'actifs tangibles - Wagons de fret

## Nombre de wagons de fret (éq.plateforme)



■ Nombre de wagons (plateforme) ■ Gestion technique

## Une flotte jeune de grande qualité

	Dec. 2018	Juin 2019
Age moyen de la flotte	20,4 ans	20,8 ans
Taux moyen d'utilisation	84,9%	88,8%
Durée moyenne de location	3,8 ans	3,8 ans
Durée de vie économique		36 à 50 ans
Amortissement comptable		36 ans



**Taux d'utilisation en hausse à 89,1% en juin 2019**

# Une base d'actifs tangibles - Barges fluviales

98 barges fluviales



51% en Europe et 39% en Amérique du Sud

	Dec.2018	Juin 2019
Age moyen de la flotte	13,7 ans	13,8 ans
Taux moyen d'utilisation	90,3%	89,7%
Durée moyenne de location	5,4 ans	5,6 ans
Durée de vie économique	30 à 50 ans	
Amortissement comptable	30 ans	



Une flotte jeune de qualité

# Une base d'actifs tangibles - Conteneurs

## Nombre de conteneurs (TEU)



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

	Dec.2018	Juin 2019
Age moyen de la flotte	9,5 ans	9,8 ans
Taux moyen d'utilisation	98,7%	97,7%
Durée moyenne de location	6,5 ans	6,8 ans
Durée de vie économique		
Maritime		15 ans
Terrestre		20 ans
Dépréciation		13 ans
		Valeur résiduelle entre \$1.000 et \$1.400



**Taux d'utilisation élevé démontrant la robustesse du business model**

\* Vente de conteneurs d'occasion et investissements progressifs au second semestre 2018 et 1<sup>er</sup> semestre 2019

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

**Wagons de fret**

HUPAC  
moving together

LINEAS

BASF  
The Chemical Company

DB

SNCF

Volkswagen

SBB CFF FFS

Rail Cargo Austria  
Ein Unternehmen der ÖBB

> 10 ans

**Barges fluviales**

ArcelorMittal

BUNGE

LafargeHolcim

CEMEX

TOEPPER

ADM

P&O  
Maritime Services

> 10 ans

**Conteneurs**

MSC

MAERSK

COSCO SHIPPING

CMA CGM

ONE  
OCEAN NETWORK EXPRESS

ZIM

EVERGREEN

YANG MING

Hapag-Lloyd

> 30 ans



Un portefeuille de clients diversifié et fiable

# Sommaire

---

- ▶ **Synthèse**

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

- ▶ **Partie 2 - Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2019**

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

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

# Faits marquants 1<sup>er</sup> semestre 2019

**Amélioration de la rentabilité opérationnelle**  
Ebitda: +25% à 16,1M€

**Wagons de fret** : amélioration du chiffre d'affaires locatif grâce à la hausse des taux d'utilisation et des tarifs locatifs – structurellement positif

Investissements et dépenses associées liés aux cycles de révision impactent la rentabilité à court terme

**Conteneurs** : augmentation de l'EBITDA sous les effets de la reprise d'investissements en propre et des cessions des conteneurs détenus pour compte de tiers dans le cycle normal de l'activité

**Constructions modulaires en Afrique** : doublement du chiffre d'affaires générant une amélioration de 0,6m€ de l'EBITDA et signature d'importantes commandes de bâtiments dans le secteur de l'éducation

**Confiance renouvelée des banques et des investisseurs**

Levée de 40 M€ pour refinancer l'Ornane (23 M€) et 15 M€ dédiés à l'investissement Post closing, émission d'un Euro PP de 10 M€ pour financer des investissements

28,1 m\$ (conteneurs) ont été syndiqués auprès d'investisseurs  
Confirmation des engagements d'investisseurs pour augmenter la flotte Touax sous gestion

**Une solide base d'actifs tangibles**

446 M€ d'actifs tangibles bruts au Bilan avec une LTV à 55%

# Compte de résultat

## Chiffres clés

<i>en milliers d'euros</i>	S1-2018	S1-2019
Total activité locative	65 165	65 933
Total activité vente matériel	8 286	12 724
Commissions s/syndication & +/- values	978	838
<b>PRODUITS DES ACTIVITES</b>	<b>74 429</b>	<b>79 495</b>
Coût des ventes des matériels	-5 591	-8 785
Dépenses opérationnelles	-16 685	-16 478
Frais généraux et administratifs	-11 890	-11 175
Distribution nette aux investisseurs	-27 426	-27 002
<b>EBITDA</b>	<b>12 836</b>	<b>16 055</b>
Amortissements et pertes de valeur	-8 575	-10 474
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>4 261</b>	<b>5 581</b>
Autres produits et charges opérationnels	-251	
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>4 010</b>	<b>5 581</b>
Résultat financier & Résultat des sociétés mises en équivalence	-4 509	-6 589
Impôt sur les bénéfices	-684	-509
Résultat des activités cédées		-521
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'ENSEMBLE</b>	<b>-1 183</b>	<b>-2 038</b>
Dont Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe	-1 774	-2 534
Dont Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	592	496
<b>Résultat net par action</b>	<b>-0,25</b>	<b>-0,36</b>

# Compte de résultat

## Points importants

- ▶ PRODUITS DES ACTIVITÉS 79,5 M€ (76,6 M€ à périmètre et taux de change constants) contre 74,4 M€ au S1-2018
  - Le chiffre d'affaires de l'activité locative s'est établi à 65,9 M€ contre 65,2 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2018, + 1,2% (-2,2% à taux de change constant) :
    - hausse dans les wagons de fret : taux d'utilisation et tarifs locatifs
    - revenus locatifs stables dans la division barge
    - amélioration du chiffre d'affaires locatif en propre dans la division conteneurs (+42% à devises constantes), non compensée par la diminution des loyers de la flotte en gestion pour compte de tiers liée à la réduction de la flotte en raison des ventes d'occasion et de la fin de contrats de location-vente
  - Les ventes ont atteint 12,1 M€ (à périmètre et taux de change constants), contre 8,3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2018 grâce au développement d'opérations de négoce de conteneurs neufs et à la cession de conteneurs d'occasion pour le compte d'investisseurs, cessions liées à l'âge de la flotte, dans le cycle normal de l'activité
  - Les commissions de syndication et les plus-values non liées aux activités récurrentes s'élèvent à 0,8 M€ contre 1 M€ un an auparavant
  
- ▶ EBITDA 16 M€, +25% comparé au 1<sup>er</sup> semestre 2018 tiré par la performance de la division conteneurs
  
- ▶ RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT de 5,6 M€, en hausse de 31% par rapport à S1-2018 (4,3 M€)
  - Dépenses opérationnelles à 16,5 M€ vs 16,7 M€ en S1-2018: la hausse dans la division Wagons de fret en raison notamment des coûts de réparation et révision des wagons pour remise en location étant compensée par une diminution dans les conteneurs (réduction de la flotte – fin des contrats de location-vente)
  - Diminution des frais généraux et dépenses administratives de 0,7 M€
  - Hausse des amortissements et dépréciations (+22%) : essentiellement relative à la division wagon (+1 M€) et impact IFRS16 (+0,6 M€)
  - La distribution aux investisseurs a diminué principalement suite aux ventes d'occasion de conteneurs pour compte de tiers
  
- ▶ Résultat financier de 6,6 M€ contre 4,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2018 sous les effets combinés :
  - Augmentation des charges d'intérêts au 1<sup>er</sup> semestre 2019 comparé au S1-2018: financement d'actifs de la division conteneurs en Mai 2018 et nouveaux financements Corporate (ie Euro PP07/2018)
  - Le résultat financier intègre une perte de change exceptionnelle de 1,2 M€ sur des prêts intragroupe en USD qui n'a pas été compensée par une couverture du risque de change réalisée avec Monex Europe Markets Limited, un courtier anglais agréé et réglementé par la FCA au Royaume-Uni. Un litige avec Monex Europe Markets Ltd concernant cette couverture est en cours
  
- ▶ RÉSULTAT NET DU GROUPE attribuable aux propriétaires de la société-mère de -2,5 M€ contre -1,8 M€ au S1-2018, dont:
  - Activités des constructions modulaires en Afrique négatives à -0,4 M€
  - Activités non poursuivies (constructions modulaires en Europe et aux États-Unis) à -0,52 M€



# Compte de résultat

## EBITDA

	S1-2019			S1-2018	
<i>en millions d'euros</i>	EBITDAR (EBITDA avant distribution aux investisseurs)	Distribution aux investisseurs	EBITDA (EBITDA après distribution aux investisseurs)	EBITDA (EBITDA après distribution aux investisseurs)	VARIATION 2019-2018
Wagons de Fret	13	-2,7	10,3	11,5	-1,2
Barges Fluviales	1,4		1,4	2,4	-1
Conteneurs	28,1	-24,3	3,8	0,8	3
Autres *	0,6		0,6	-1,8	2,4
<b>S1-2019</b>	<b>43,1</b>	<b>-27</b>	<b>16,1</b>	<b>12,8</b>	<b>3,3</b>
S1-2018	40,3	-27,4	12,8		

\* Activité de constructions modulaires en Afrique et corporate

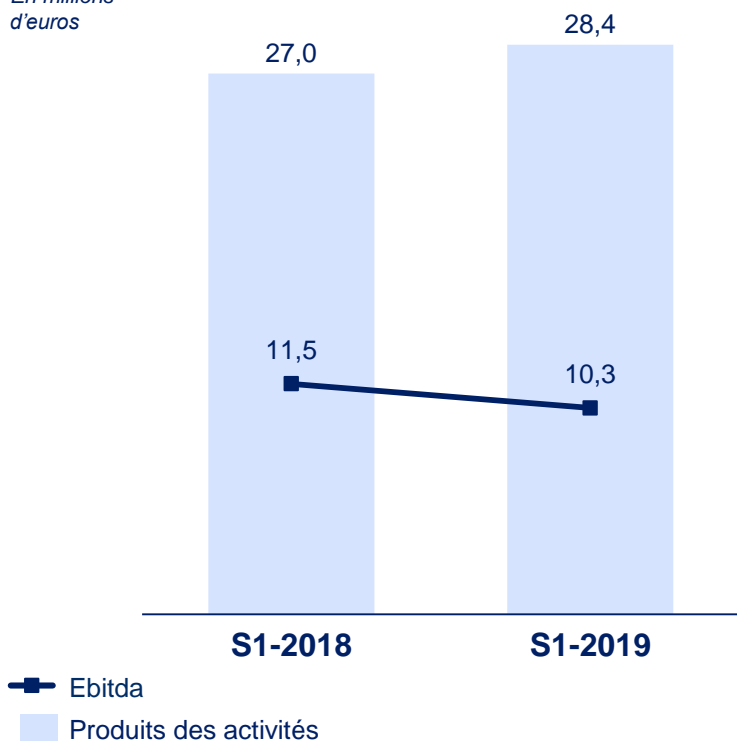


**EBITDA en progression à 16,1 M€ (+25%), avec une meilleure performance de l'activité Conteneurs**

# Analyse de performance - Wagons de fret

## Produits des activités et EBITDA

En millions d'euros



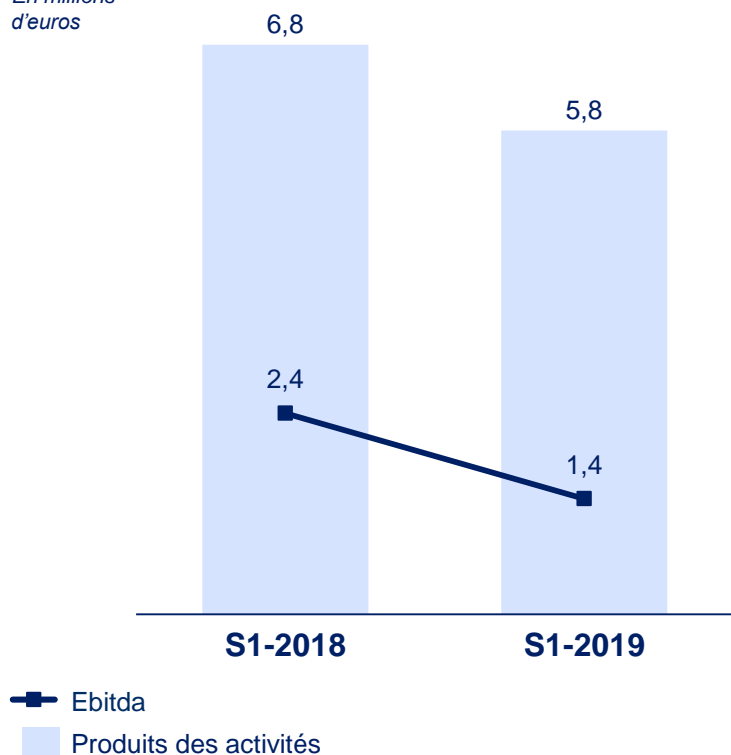
## Éléments clés

- ▶ Chiffre d'affaires locatif en hausse de 11,2% :
  - ▶ taux d'utilisation moyen plus élevé : 88,8% contre 84,2% au S1-2018
  - ▶ hausse des tarifs locatifs
  - ▶ effets structurellement positifs
- ▶ Baisse ponctuelle des ventes et des marges de syndication (-1,4 M€) liée à des volumes moins importants au 1<sup>er</sup> semestre, car prévus en fin d'année
- ▶ Dépenses opérationnelles : +1,5 M€ essentiellement en raison des coûts de réparation et de révisions des wagons pour mise en location du matériel

# Analyse de performance - Barges fluviales

## Produits des activités et EBITDA

En millions d'euros

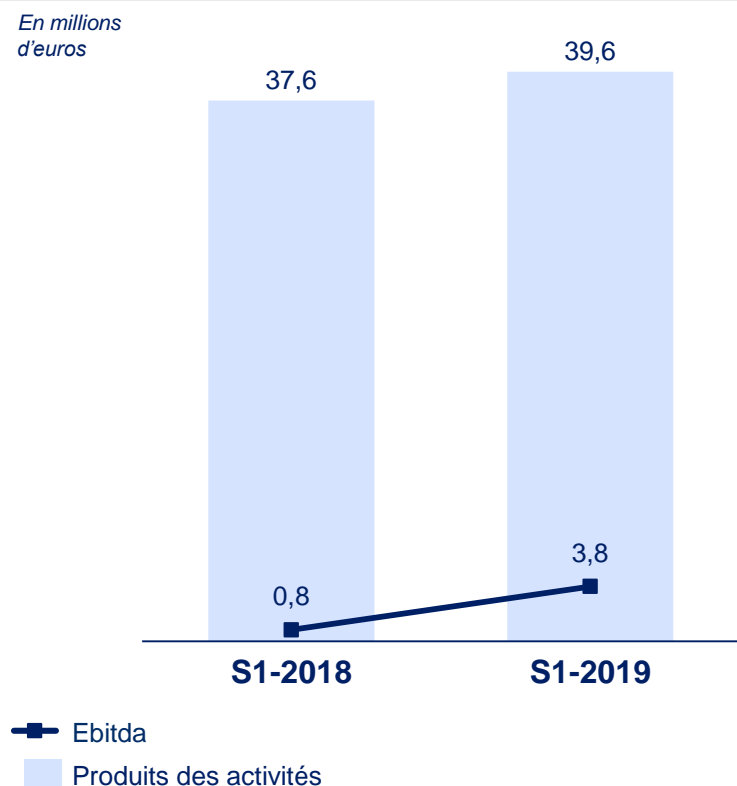


## Éléments clés

- ▶ Produit de l'activité locative stable à 5,8 M€
- ▶ Pas de cession de barges sur le semestre, contrairement au 1<sup>er</sup> semestre 2018
- ▶ EBITDA de 1,4 M€ contre 2,4 M€ au S1-2018, principalement expliqué par l'absence de cession sur le semestre combiné à une légère hausse des dépenses opérationnelles, charges d'affrètement notamment
- ▶ Refinancement de 7 barges et financement de 3 nouvelles barges en février 2019

# Analyse de performance - Conteneurs

## Produits des activités et EBITDA



## Éléments clés

- ▶ Taux de marge en progression en ligne avec la croissance des matériels en propriété
- ▶ Au cours des 18 derniers mois, 33,2 M\$ ont été investis dans des conteneurs en propre
- ▶ Amélioration du chiffre d'affaires locatif en propre dans la division conteneurs (+42% à devise constante)
- ▶ Diminution des loyers de la flotte en gestion liée principalement à la réduction de la flotte en raison des ventes d'occasion et de la fin de contrats de location-vente - incidence faible sur la rentabilité
- ▶ Développement d'opérations de négoce de conteneurs neufs et d'occasion
- ▶ Amélioration de l'Ebitda, +3 M€
- ▶ Syndication de 13 620 CEU au cours du semestre auprès d'investisseurs tiers, Touax conservant la gestion

# Sommaire

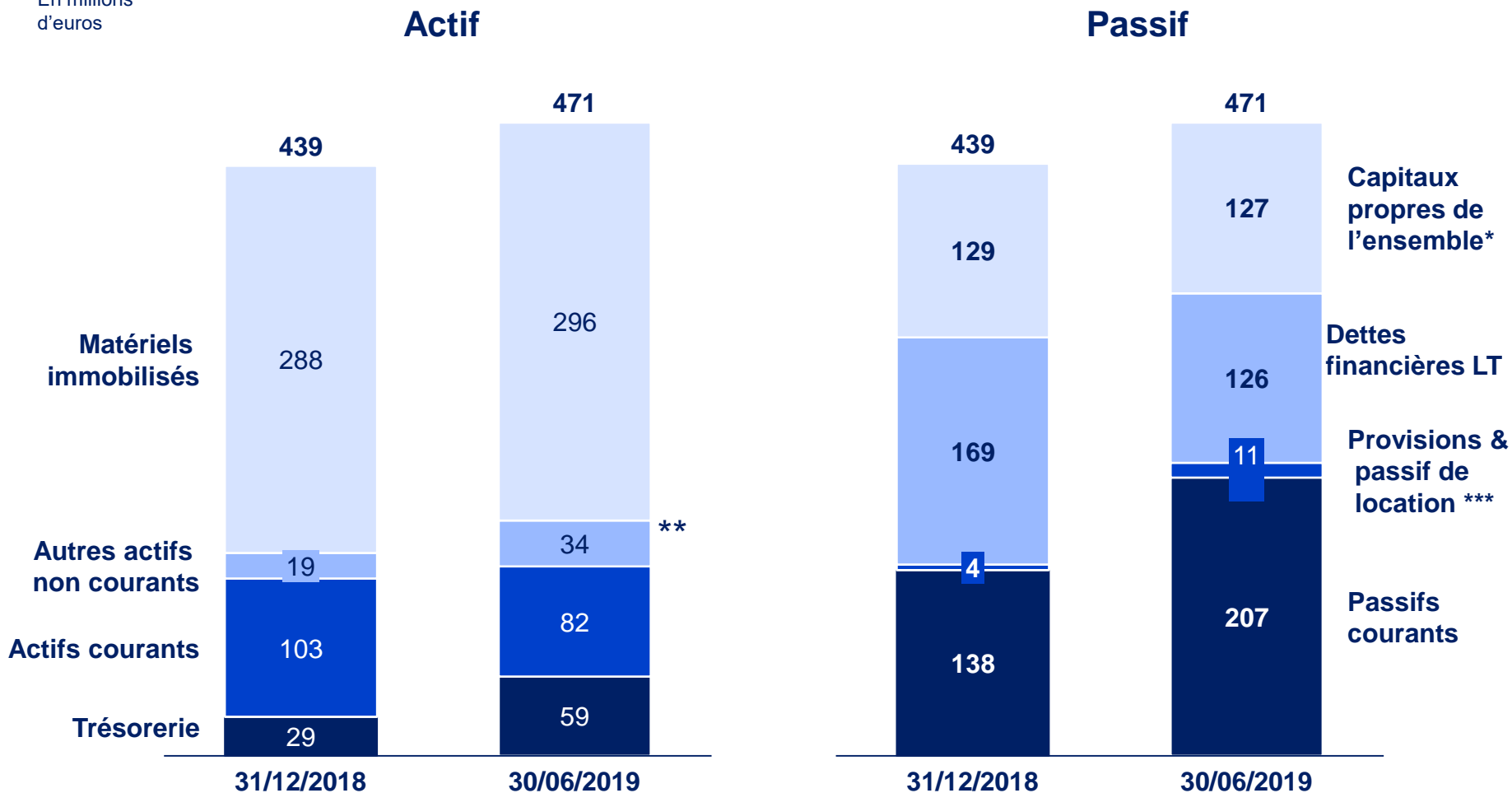
---

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

# Bilan

## Bilan simplifié comparé

En millions  
d'euros



\*\* dont 16 M€ de droit d'utilisation – selon application IFRS16

• dont 50,2 M€ de TSSDI

\*\*\* Passif de location: 9 M€ au 30/06/2019

# Bilan

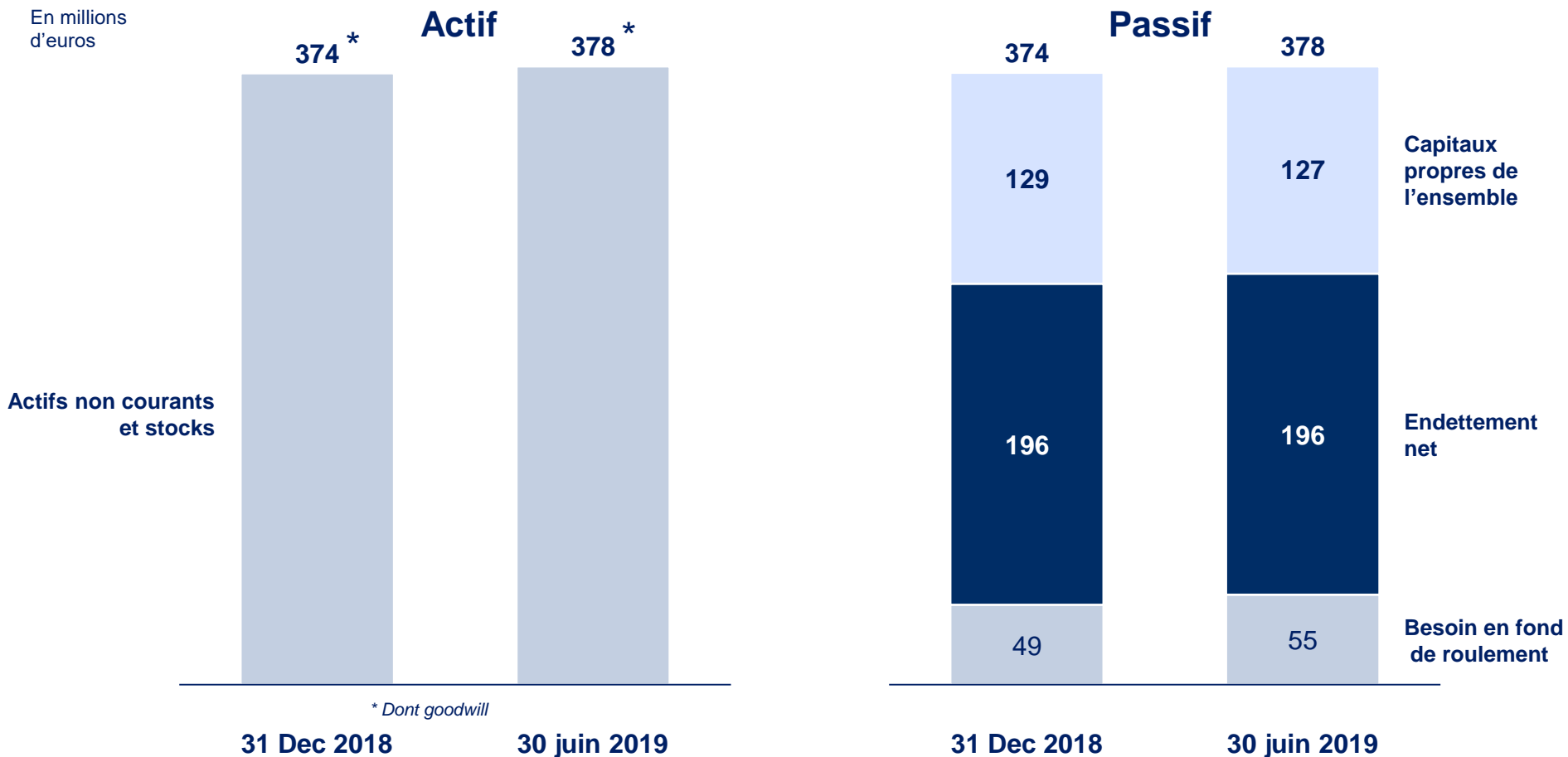
## Points importants

- ▶ **Matériels immobilisés** 312 M€ vs 288 M€ au 31/12/2018 ; +15,7 M€ de droits d'utilisation relatifs à l'application IFRS16
- ▶ **Autres actifs non courants** : inclus essentiellement le goodwill (5,1 m€), le compte-séquestre (5,8 M€), les créances à long terme (0,9 M€) et les certificats fiscaux (3,5 M€)
- ▶ **Actifs courants** (hors trésorerie et équivalents de trésorerie) 103 M€ vs. 82 M€
  - Stocks 48,1 M€ en baisse de 19 M€ : principalement expliqué par la division conteneurs (syndication 23 M€, immobilisations 19,5 M€, ventes trading 3,4 M€, acquisitions 20,4 M€ dont 6,9 M€ destinés au trading)
  - Clients 28,1 M€ stable (-1 M€)
  - Autres 5,9 M€ stable
- ▶ **Capitaux propres** 126,8 M€ vs. 129,1 M€ (dont 24,7 M€ de minoritaires)
- ▶ **Dettes financières LT** 126 M€ vs. 169 M€ (-43 M€)
  - Financement Touax SCA levé en Juin 2019 pour 40 M€, maturité 5 ans
  - Passage en court terme de financement d'actifs de wagons de fret pour 43 M€ et de conteneurs pour 33 M€ dont le refinancement est prévu en 2020
  - Dettes financières nettes (incluant la dette à court terme) 196 M€ vs. 196 M€ au 31/12/2018
- ▶ **Passifs courants** 207 M€ vs. 138 M€ (+69 M€)
  - Dettes financières CT : 128,9 M€ (obligations 24,5 M€, balourd 89,7 M€, amortissement naturel 7,8 M€, découvert et passifs correspondant aux produits dérivés 6,9 M€)
  - Dettes fournisseurs : 18,2 M€
  - Autres dettes : 58,8 M€ ( dont 8,3 M€ d'achat d'actifs ; 35,5 M€ distributions aux investisseurs)
  - Passif de location court terme: 1,4 M€

# Bilan

## Bilan économique

En millions  
d'euros



**L'endettement net (196 M€) ne finance que les actifs tangibles (373 M€)**

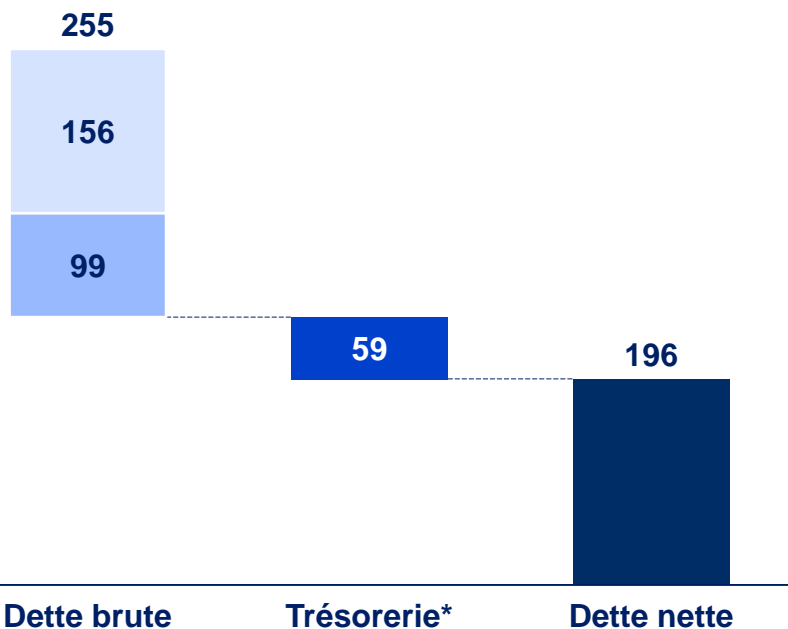


# Bilan

## Endettement

De 254,7M€ de dette brute à 195,6M€ de dette nette

En millions  
d'euros

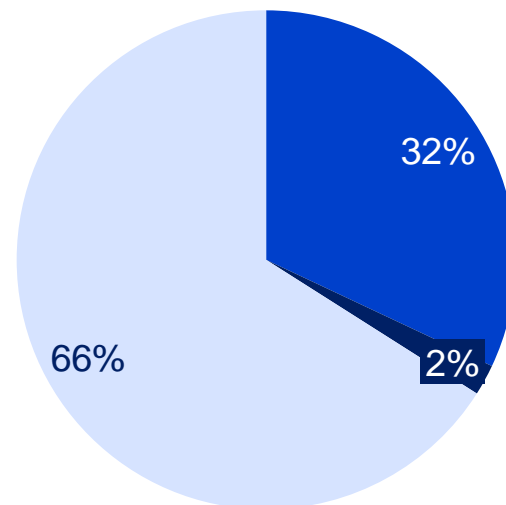


■ Dette avec recours

■ Sans recours

\*Nette des instruments dérivés

Sources de financement diversifiées



■ Dettes marché de capitaux et Investisseurs

■ Crédits à Court Terme & Découverts

■ Financements garantis par des actifs

Taux moyen de la dette brute globale : 4,64%  
[€ : 4,27% ; \$ : 5,16%]



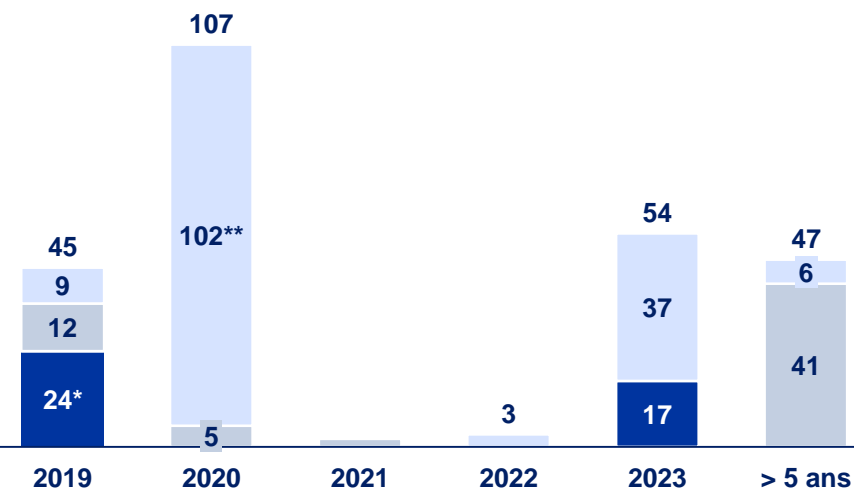
61 % de la dette est sans recours

# Bilan

## Endettement

### Echéancier

En millions d'euros



■ Obligations  
 ■ Emprunts MT/LT avec recours  
 ■ Dette sans recours

\* Ormane : refinancé-remboursement Août et Septembre 2019

\*\* Financements garantis par des actifs : dont 65 M€ pour les wagons de fret et 31 M€ pour les conteneurs

### Éléments clés

- ▶ **Signature d'un prêt senior secured in fine de 40 M€, maturité 5 ans avec un investisseur institutionnel – juin 2019 – Touax SCA**
  - ▶ Refinancement Ormane 23 M€, 21,7 M€ ont été remboursés le 1er août 2019 suite au put des investisseurs, la portion restante sera remboursée le 18 septembre 2019 suite à l'exercice de l'option de rachat exercée par Touax
  - ▶ c. 15 M€ de "new money" (net de fees) dédiés aux Capex
- ▶ **Emission réussie d'un Euro PP de 10 M€ (1<sup>er</sup> août 2019) – Touax SCA :**
  - Euro PP de 10 M€, obligation non garantie de premier rang, 5,5 ans, financement de capex
- ▶ **Financement des barges** signé en **février 2019** : nouveau financement pour des barges neuves (3,9 M€) et refinancement (2,9 M€)

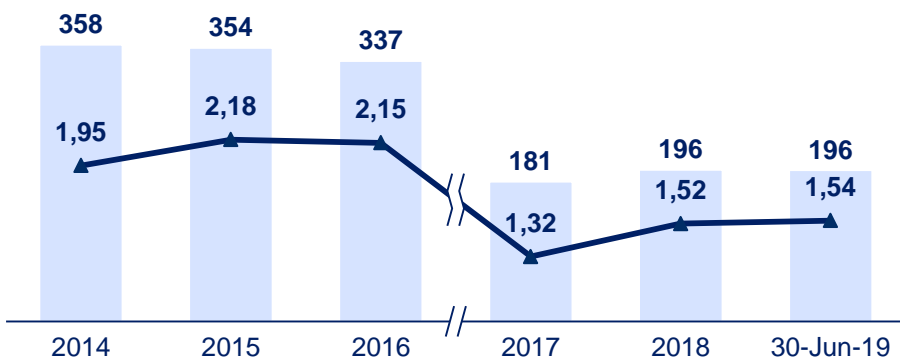


**Extension de la maturité moyenne de la dette corporate et accompagnement de la stratégie de croissance et rentabilité**

# Amélioration du profil de crédit

## Gearing net

En millions d'euros

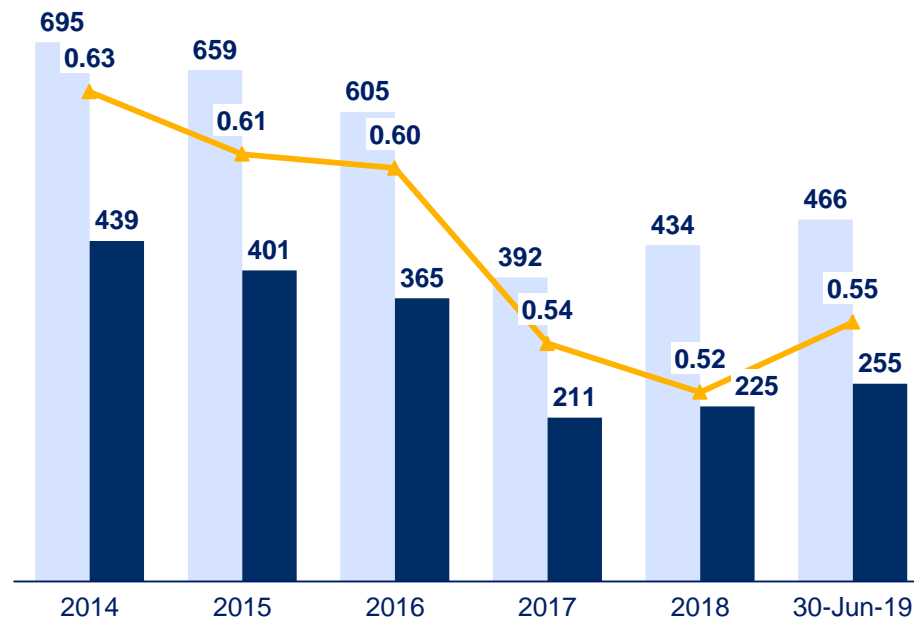


■ Dette nette ▲ Gearing

- ▶ Dette financière nette de 196 M€
- ▶ Le gearing net (dette nette sur fonds propres) est de x1,54

## Loan to value

En millions d'euros



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

- ▶ La LTV (« loan to value ») s'établit à 55%
- ▶ ICR 3,03



**Respect de tous les ratios contractuels à fin juin 2019**

# Tableau des flux de trésorerie

<i>En millions d'euros</i>	S1-2018	S1-2019
Flux opérationnels hors BFR d'exploitation	10,6	13,5
BFR d'exploitation (hors stocks)	8,4	14,3
Achats nets de matériels et variation de stocks	-8,6	-23,7
<b>Flux opérationnels</b>	<b>10,4</b>	<b>4,1</b>
<b>Flux d'investissement</b>	<b>-2,5</b>	<b>0,6</b>
<b>Flux de financement</b>	<b>-7,1</b>	<b>25,3</b>
Variation cours des devises	0,1	-0,1
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE</b>	<b>0,9</b>	<b>30</b>

- ▶ Le free cash-flow des activités opérationnelles est positif à 4,1 M€ avec un cash opérationnel positif de 13,5 M€, une variation du besoin en fonds de roulement de 14,3 M€ et des achats nets de matériels et une variation des stocks de -23,7 M€.
- ▶ Le flux de financement est principalement composé du nouvel emprunt signé par TSCA, des remboursements de dettes et du coût de la dette.

# Sommaire

---

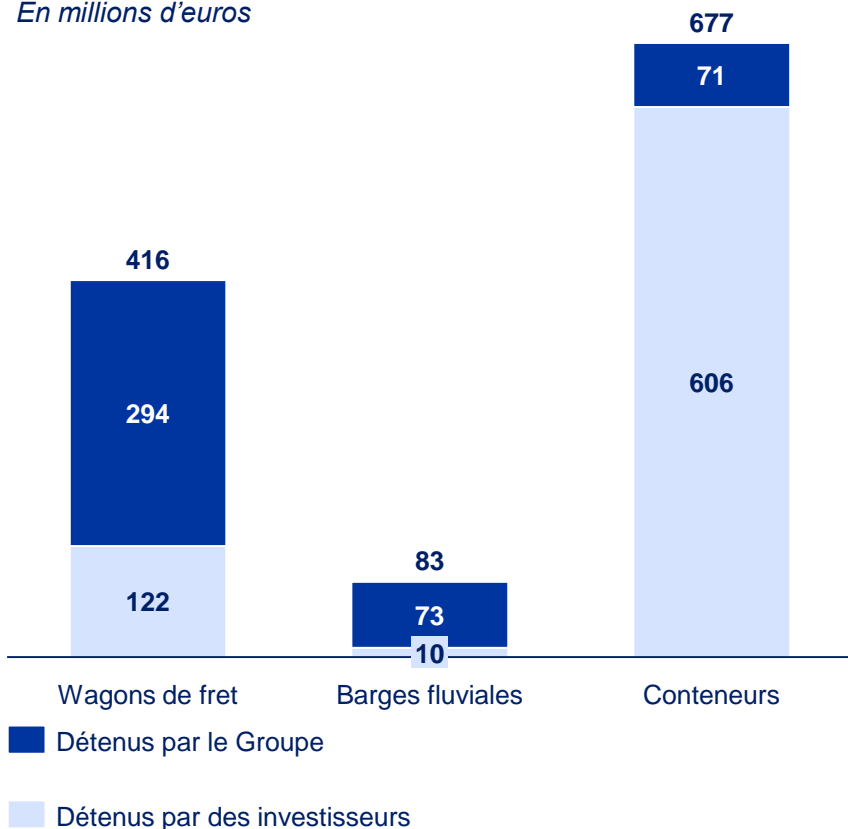
- ▶ **Synthèse**
- ▶ **Partie 1 - Les fondamentaux de Touax**
- ▶ **Partie 2 - Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2019**
  - Analyse du compte de résultat
  - Analyse du bilan et du tableau des flux de trésorerie
  - Gestion d'actifs
- ▶ **Partie 3 - Perspectives de marché et stratégie**

# Modèle de gestion d'actifs

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

## Actifs (valeur historique brute)

En millions d'euros



## Principales caractéristiques

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

# Modèle de gestion d'actifs

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

## Commissions récurrentes de la gestion d'actifs

Syndication  
initiale

Gestion d'actifs

Ventes d'occasion

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

Commission de  
commercialisation

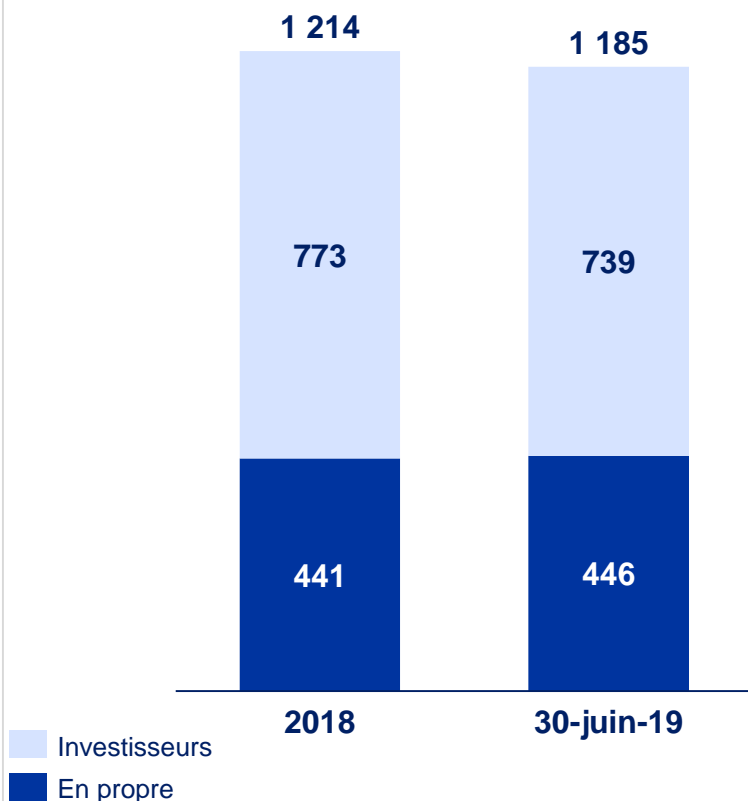
Contrat de gestion d'actifs > 10 ans

# Gestion d'actifs

## Répartition de l'ensemble des actifs sous gestion par année

### Répartition de l'ensemble des actifs sous gestion

En millions d'euros



### Profil et stratégie des investisseurs

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



# Gestion d'actifs

## Stratégie et analyse de performance

### ► Investissements par l'intermédiaire de fonds :

- Touax est le **partenaire d'exploitation exclusif de deux compartiments d'un fonds AIFM luxembourgeois réglementé** (Real Asset Income Fund S.C.A. SICAV-SIF) géré par Quamvest (gestionnaire de fonds alternatifs et agent de gestion des risques). Société Générale Bank & Trust S.A. agit en qualité de dépositaire, agent payeur, agent administratif central et agent de domiciliation et de transfert, et Deloitte en tant qu'auditeur
- Le fonds fournit une structure réglementée européenne avec une bonne protection juridique, une gouvernance indépendante avec une gestion AIFM déléguée, un levier structuré, une liquidité organisée au bout de 3 ans et un processus de valorisation indépendant
- Le compartiment « Touax Transportation Asset Income EUR Sub Fund I » a été lancé en juillet 2016 et compte plus de 50 investisseurs (family offices et investisseurs institutionnels). En juin 2019, il détient des parts dans deux SPV irlandais possédant un portefeuille de 3 453 wagons de fret avec une valeur de marché combinée supérieure à 150 M€
- Le compartiment « Touax Transportation Asset Income USD Sub Fund I » a été lancé en 2018. En juin 2019, il a levé 9 M\$ de fonds propres auprès de 9 investisseurs et détient des parts dans un SPV irlandais possédant un portefeuille de 7 351 conteneurs (Ceus)

### ► Investissements directs / comptes gérés :

- Touax travaille directement avec des fonds d'infrastructure et des investisseurs institutionnels qui investissent directement dans les actifs tangibles gérés par le Groupe Touax
- En 2018, le Groupe a signé des contrats d'une valeur de 80 M\$ pour des conteneurs dont 28,1 M\$ ont été syndiqués à fin juin 2019 le reste serait syndiqué d'ici juin 2020. Des engagements pour investir directement dans les wagons de fret sont en cours de finalisation pour une valeur de 50 M€

# Sommaire

---

- ▶ **Synthèse**
- ▶ **Partie 1 - Les fondamentaux de Touax**
- ▶ **Partie 2 - Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2019**
- ▶ **Partie 3 - Perspectives de marché et stratégie**

# Taille et caractéristiques du marché Touax



Malgré le ralentissement de la croissance des PIB mondiaux en 2019, les marchés de Touax présentent les atouts suivants :

- ▶ Les grandes économies, marchés émergents inclus, privilégient la croissance du transport ferroviaire, fluvial et combiné :
  - moins d'émissions de CO2
  - plus sûr et économique sur les longues distances
- ▶ Progression de la location par rapport à la propriété (libéralisation du fret ferroviaire en Europe, volonté croissante d'externalisation des grands clients)
- ▶ Besoins structurels de renouvellement des parcs offrant des opportunités récurrentes d'investissement même dans un cadre de croissance faible (2,5 millions TEU neufs prévus en constructions dans le monde, et 11 000 wagons neufs prévus en construction en Europe en 2019)

# Wagons de fret

## Perspectives à moyen terme

### Marché

- ▶ **Europe :**
  - Reprise du trafic ferroviaire européen depuis 2013, avec une croissance moyenne annuelle de 1.3% par an
  - Progression des taux d'utilisation des flottes de wagons existants et augmentation des fabrications de wagons neufs passant de 7.000 à 11.000 wagons par an pour compenser les faibles investissements passés
  - Progression de la part de marché des loueurs de 20% en 2004 à 30% en 2019 (source UIP)
- ▶ **Asie**
  - Besoins de wagons innovants permettant d'augmenter les capacités de chargement et d'optimiser les trafics et de désaturer les routes
  - ▶ Nouveaux projets d'infrastructure favorisant 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 :**
  - Meilleure utilisation du parc existant (>90%) et progression de la rentabilité
  - Augmentation de la flotte de wagons gérée par croissance organique en étroite collaboration avec des investisseurs tiers (fonds infrastructures notamment)
- ▶ **Asie :**
  - Maintien du plein emploi (100% de taux d'utilisation)
  - Augmentation de la flotte de wagons pour accompagner la croissance de nos clients et des trafics ferroviaires



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

# Barges fluviales

## Perspectives à moyen terme

### Marché

- ▶ **Europe** : croissance du marché en France (transport d'agrégats pour les chantiers du grand Paris), et sur le Rhin (transport de céréales et biomasse)
- ▶ Marché stable aux **États-Unis** (peu d'opportunités d'investissement)
- ▶ Amélioration progressive du marché en **Amérique du Sud**, mais qui prendra du temps pour retrouver ses volumes d'avant crise (transport de céréales en augmentation mais niveau toujours bas du transport de minerais de fer)
- ▶ Sensibilisation des instances européennes et gouvernementales aux enjeux écologiques favorables au transport fluvial

### Ambition de Touax

- ▶ Projets d'investissement sur le Rhin et la Seine en barges neuves
- ▶ Accompagnement des grands clients (trading et financement de barges neuves)
- ▶ Pas de croissance à court terme prévue en Amérique du Sud et aux États-Unis
- ▶ Amélioration de la rentabilité des barges et maintien d'un niveau de satisfaction client élevé



Investissements sélectifs sur la Seine et le Rhin

# Conteneurs

## Perspectives à moyen terme

### Marché

- ▶ Flotte de conteneurs de 41,7 millions TEU fin 2018 avec un besoin de remplacement de 5% par an (4 Mrd\$) <sup>(3)</sup>
- ▶ Après une croissance de 4,3% du commerce conteneurisé en 2018, ralentissement de la croissance en 2019 (effet guerres commerciales), créant moins de demande de conteneurs neufs
- ▶ La croissance mondiale du PIB devrait diminuer à 3,2% avant de repartir légèrement à la hausse à 3,5% en 2020 <sup>(2)</sup>
- ▶ Augmentation de la part de marché des loueurs de 40% à 52% sur la dernière décennie <sup>(3)</sup>
- ▶ Dans un contexte de croissance plus faible, le taux d'utilisation de la flotte de conteneurs reste cependant élevé dans le monde (>98%), témoignant de la non contraction des trafics mondiaux (toutes zones confondues)

(1) Clarksons, rapport de février 2019

(2) Prévisions du FMI, Juillet 2019

(3) Drewry Maritime Research (Container Insight T4 2018)

### Ambition de Touax

Amélioration de la rentabilité dans un marché stable :

- ▶ Depuis la cession de l'activité de constructions modulaires, décision stratégique d'augmenter progressivement le taux en propriété des conteneurs de 8% à plus de 20% en 2022 (plus conforme au ratio moyen du Groupe) : impact incrémental significatif sur l'EBITDA. Forte hausse des résultats à périmètre comparable
- ▶ Croissance de l'activité de trading de conteneurs neufs et d'occasion, très complémentaire à l'activité de location
- ▶ Développement de la location et vente de conteneurs frigorifiques
- ▶ Développement de la gestion pour compte de tiers



**Impact positif incrémental sur l'EBITDA et les bénéfices**

# Stratégie Opérationnelle

## Améliorer la performance et la rentabilité

### Plateformes de gestion évolutive

- ▶ **Programme d'amélioration continue** et processus simplifiés pour améliorer la productivité poursuivi en 2019
- ▶ **Nouvelle organisation de la gestion de la flotte** dans l'activité de wagons de fret pour améliorer la qualité et la satisfaction client, et gérer la croissance
- ▶ **Optimisation des coûts**, avec une réduction des frais généraux et dépenses administratives de 1 M€ en 2019

### Activités de transport / International




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

### Constructions modulaires / Afrique

- ▶ Signature d'importants contrats dans le secteur de l'éducation. Objectif d'EBITDA positif en 2019-2021, débouchant sur une valorisation plus élevée de notre participation de 51% dans Touax Afrique

# Stratégie actionnariale

## Valorisation patrimoniale au 31 décembre 2018

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

### Notes

- 1 Taux de change 1€=1,145\$
- 2 Méthode d'évaluation à la juste valeur marchande Wagons de fret : 50% valeur de remplacement et 50% Earning rate valuation (rapport Railistics) ; barges : 100% valeur de remplacement (rapports externes) ; conteneurs : 100% Earning rate valuation (rapport Harrison)
- 3 Valeur comptable nette = valeur de marché
- 4 Hors intérêts minoritaires dans les entités Wagons de fret et commissions de gestion



**En utilisant la valeur de marché des actifs Touax, l'actif net réévalué par action s'établit à 12,71 €<sup>4</sup> au 31 décembre 2018**



	2018	06/2019
<b>Nombre d'actions</b> (en milliers)	7 011	7 011
<b>Capitalisation boursière</b> (M€)	34,22	36,04
<b>Capitaux propres consolidés part du Groupe</b> (M€)	105,06	102,07
<b>Price to Book Ratio</b> (hors capitaux hybrides)	0,62	0,69
<b>BNPA</b> (€)	(0,59)	(0,36)
<b>Cours le plus haut</b> (€)	12,40	6,48
<b>Cours le plus bas</b> (€)	4,26	4,03
<b>Volume moyen journalier</b> (en nombre d'actions)	5 218	863
<b>Cours de clôture</b>	4,88 €	5,14 €

Le cours de clôture de l'action au 30 juin 2019 s'élève à 5,14 €

La valeur comptable par action s'établit à 7,40 € (hors capitaux hybrides)

# Perspectives

---

Dans un environnement économique de plus faible croissance,

TOUAX est en mesure :

- de générer de la croissance sur des marchés de renouvellement structurellement porteurs,
- d'augmenter sa rentabilité progressivement en reconstituant sa base d'actifs en propre