



**Votre solution de location opérationnelle  
au service des transports durables**

---

# **Résultats semestriels Juin 2022**

**Réunion analystes financiers  
29 septembre 2022**



# Avertissement

---

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

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

Par nature, la Société est exposée à des risques et à des incertitudes tels que décrits dans les documents d'enregistrements universels déposés auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

Ce document n'inclut que des informations succinctes et doit être lu en conjonction avec (i) le document d'enregistrement universel de la Société ainsi que les états financiers consolidés et le rapport d'activité portant sur l'exercice 2021 et (ii) les comptes consolidés semestriels 2022.

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

- ▶ **Récurrence du modèle économique**
- ▶ **Profitabilité et Développement de la flotte**
- ▶ **Perspectives d'activité**
- ▶ **Valorisation patrimoniale et Bourse**



Un loueur opérationnel d'actifs de transport



> €1.3bn Actifs sous gestion



### Marchés Principaux

 **\$173bn (\*)**  
>50 millions de conteneurs dans le monde transportant 52% du fret en valeur

3 actifs de transport durables standardisés



~ 250 employés dans le monde



 **€30bn (\*)**  
6.000 barges en Europe et 25.000 aux Amériques

Une expérience unique dans les infrastructures de transport depuis 1853



Une présence mondiale



 **€75bn (\*)**  
700.000 wagons en Europe et 320.000 en Inde

(\*) Valeur estimée de remplacement basée sur les prix actuels du marché

# L'écosystème TOUAX

Au cœur de l'économie réelle et des transports durables



# Un positionnement éco-responsable

Au coeur de l'économie fonctionnelle



## Economie circulaire



Actifs recyclables



# Touax®

Moyens de transport à faible émission carbone



Location opérationnelle réduisant le gaspillage et maximisant l'utilisation des actifs  
Équipements standardisés et de longue durée de vie > 35 ans

Fin de vie: tous les actifs démantelés et recyclés  
95% d'actifs recyclables, en acier

Barges vs Route :  
Emissions de CO2 réduites x 3\*  
Wagons de fret vs Route :  
Emissions de CO2 réduites x 9\*  
Conteneurs vs Route :  
Transport intermodal facilitant le changement modal et la réduction de CO2

\* rapport 2019 de l'UIRR

	Wagons de fret	Barges fluviales	Conteneurs
			
<b>Actifs gérés</b> 1.303 m€	<b>No. 2 en Europe</b> (wagons intermodaux) <b>Actifs 543 m€</b>	<b>No. 1 en Europe &amp; Amérique du sud</b> <b>Actifs 85 m€</b>	<b>No. 1 en Europe</b> #3 mondial gestion investisseurs-tiers <b>Actifs 667 m€</b>
<b>Actifs en Propriété</b> 594 m€	<b>368 m€</b> 62 %	<b>83 m€</b> 14 %	<b>136 m€</b> 23 %
<b>Gestion pour compte de tiers</b> 709 m€	<b>175 m€</b> 25 %	<b>3 m€</b> 0.4 %	<b>531 m€</b> 75 %
<b>Présence géographique</b>	Europe - Inde	Europe – Amériques (Nord et Sud)	Activité mondiale

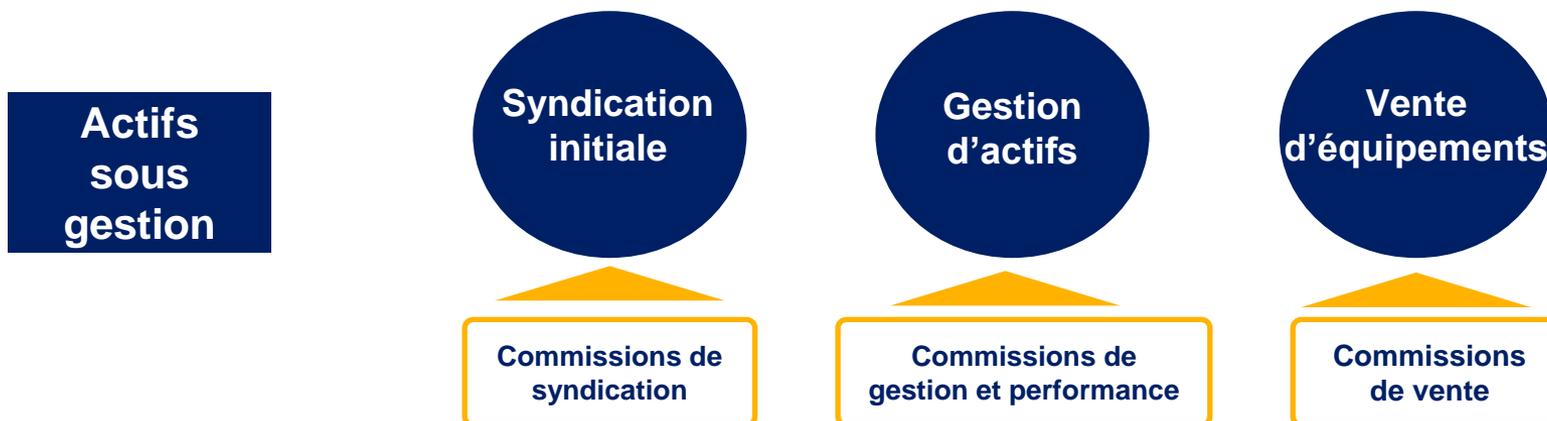
# Les sources de revenus de TOUAX

Récurrentes, diversifiées et évolutives

**Revenus locatifs (43 m€ \*) et ventes d'actifs (29,1 m€ \*)**



**Commissions de gestion (6,2 m€ \*): contribution nette additionnelle à l'Ebitda**



\* Chiffres au 30/06/2022

# Une clientèle diversifiée

Des relations de longue date et de premier ordre

## Wagons de fret



> 20 ans

## Barges fluviales



> 20 ans

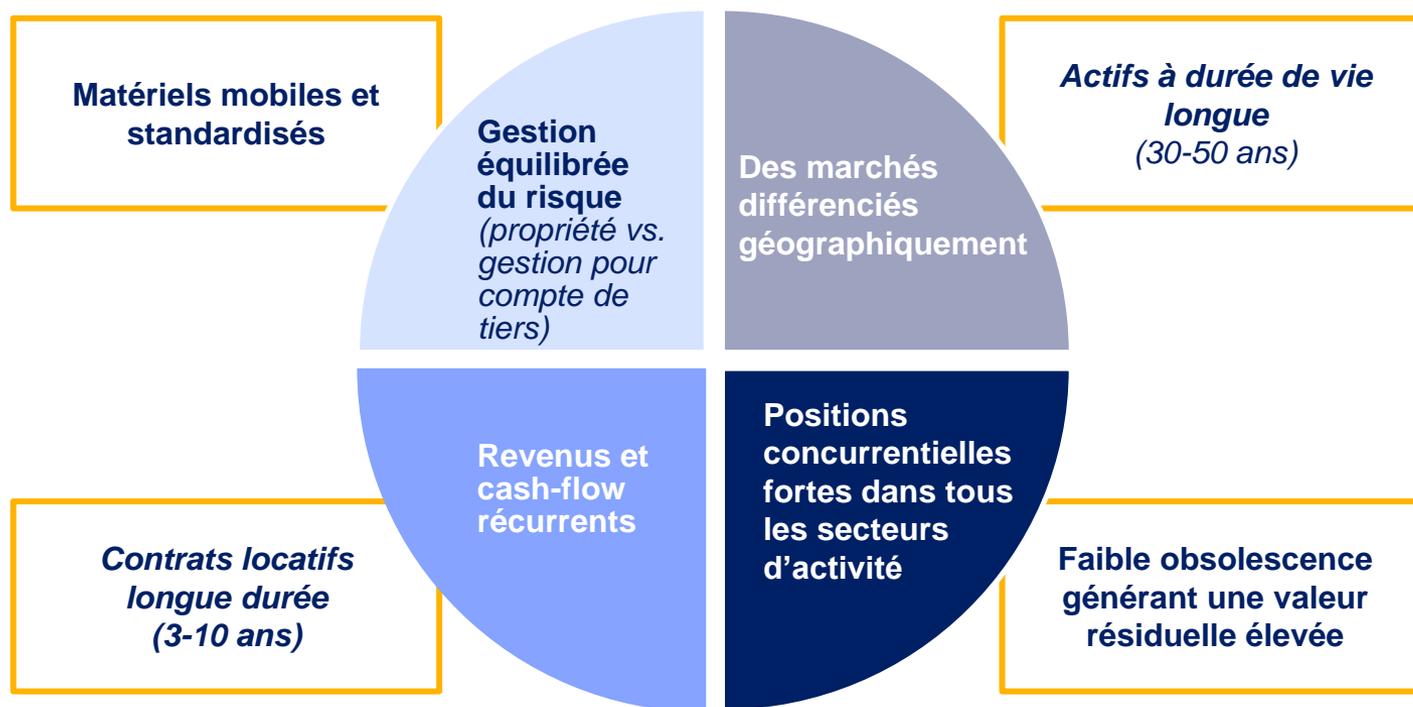
## Conteneurs



> 30 ans

# Récurrence du modèle économique

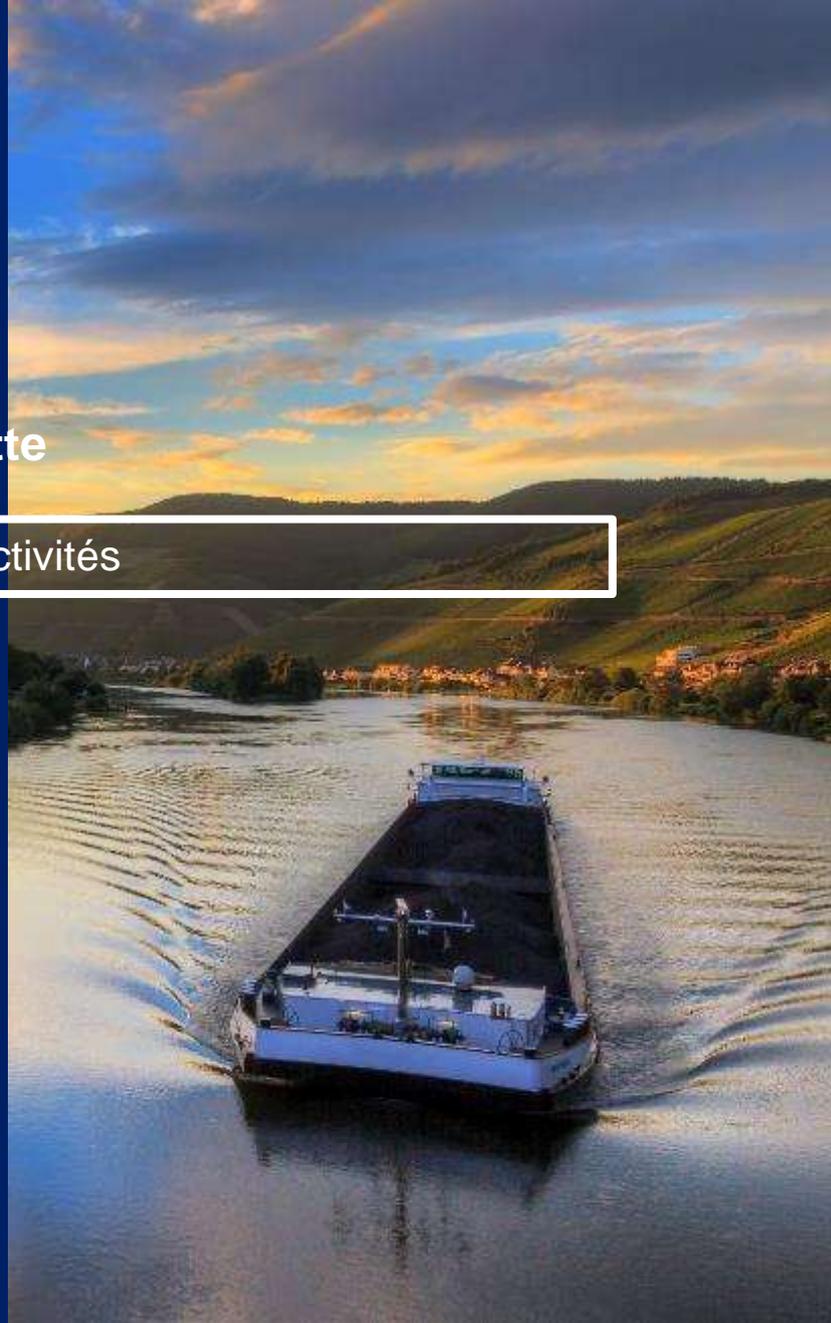
78 % des revenus locatifs des 12 prochains mois déjà sécurisés \*



\* Situation au 30/06/2022

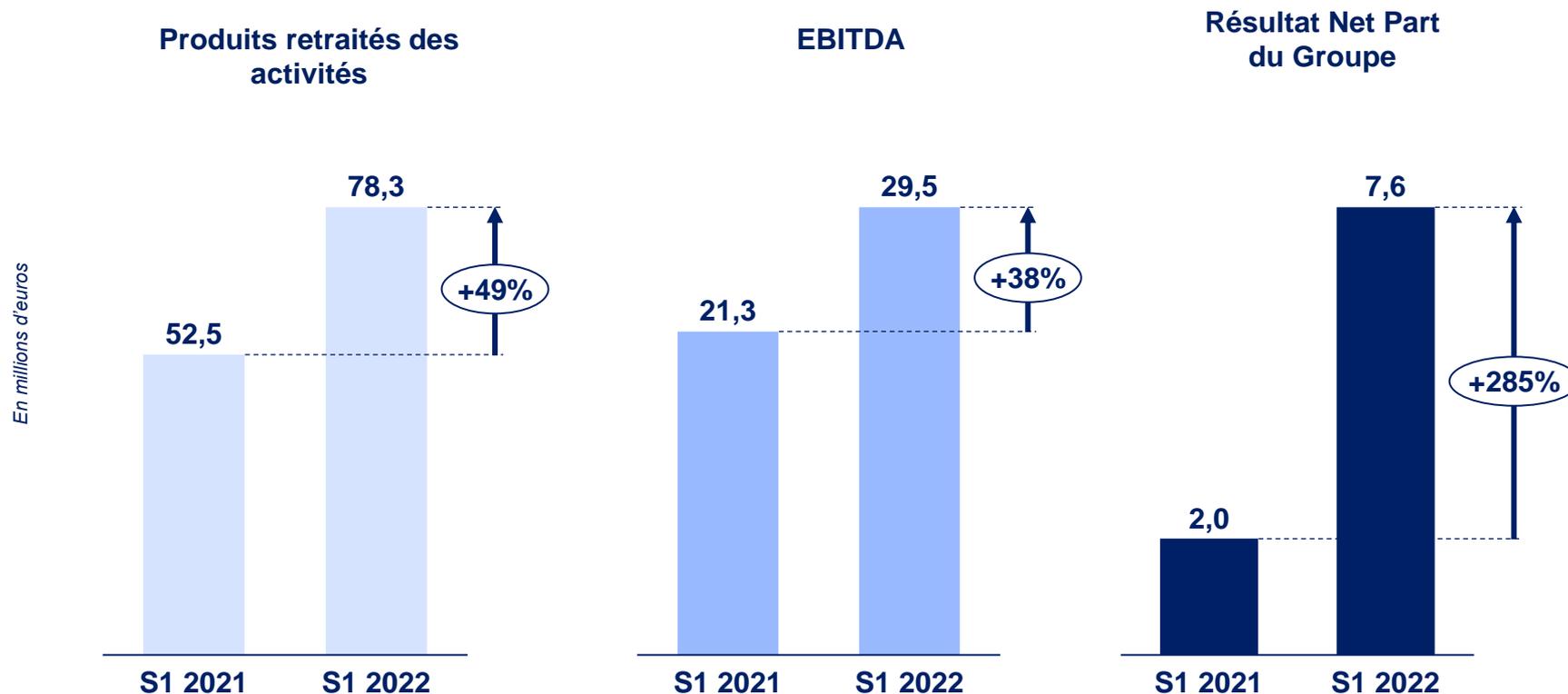
# Sommaire

- ▶ **Récurrence du modèle économique**
- ▶ **Profitabilité et Développement de la flotte**
  - Compte de Résultat & Performance des activités
  - Bilan et Tableau des Flux de trésorerie
- ▶ **Perspectives d'activité**
- ▶ **Valorisation patrimoniale et Bourse**



# Résultats au 30 juin 2022

Une dynamique de profitabilité en nette accélération



# Compte de résultat retraité – 30 juin 2022

## Forte croissance créatrice de valeur

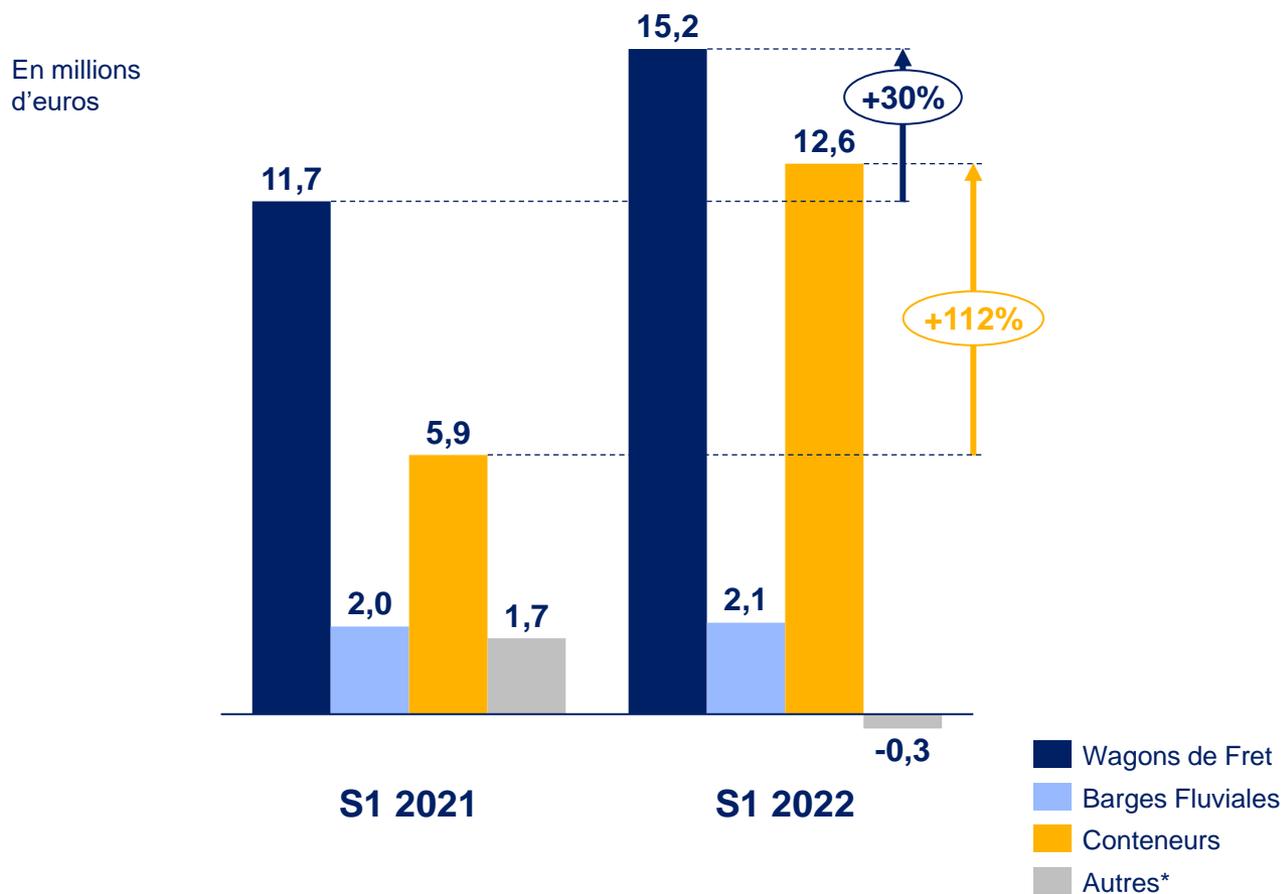
<i>en millions d'euros</i>	Juin 2022	Juin 2021	Variation	
Activité locative de matériels en propre	43,0	33,4	+29 %	↑
Activité vente de matériels en propre	29,1	15,4	+89 %	↑
Activité de gestion et autres	6,2	3,7	+67 %	↑
<b>PRODUITS RETRAITÉS DES ACTIVITÉS (*)</b>	<b>78,3</b>	<b>52,5</b>	<b>+49 %</b>	↑
<b>EBITDA</b>	<b>29,5</b>	<b>21,3</b>	<b>+38 %</b>	↑
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>16,6</b>	<b>9,3</b>	<b>+79 %</b>	↑
<b>RESULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>	<b>8,4</b>	<b>3,2</b>	<b>+159 %</b>	↑
Dont Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe	7,6	2,0	+285 %	
Dont Intérêts minoritaires	0,8	1,3	-39 %	
<b>Résultat net par action (€)</b>	<b>1,08</b>	<b>0,28</b>	<b>+286 %</b>	↑

- ▶ **Dynamisme des activités en propriété (location + vente) et en gestion se traduisant par une croissance globale de +25,8 m€ (+49%).** Notamment ventes de matériels liées à l'activité de négoce de conteneurs : hausse significative de 18,8 m€
- ▶ **Progression de tous les indicateurs de rentabilité**
- ▶ **Résultat net par action: x 4** par rapport à juin 2021

(\*) Présentation retraitée permettant une meilleure compréhension des activités en propriété et des activités de gestion

# Evolution de l'EBITDA par activité

## Performance des divisions Conteneurs et Wagons de Fret



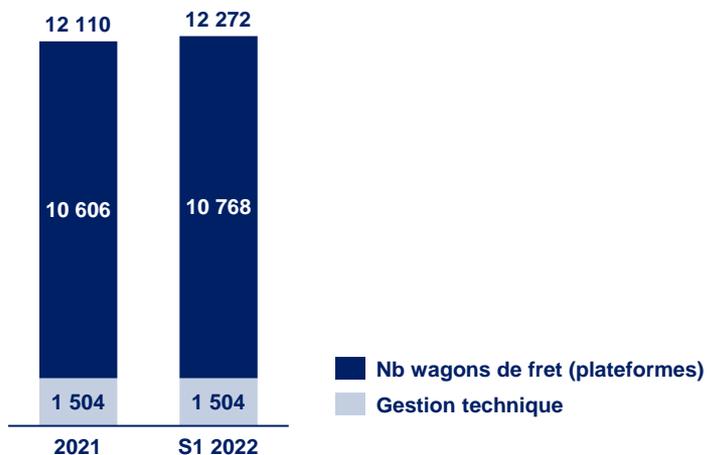
\* Activité de constructions modulaires en Afrique et Corporate

# Wagons de fret

## Une flotte jeune louée sur longue durée



### Légère progression de la flotte



- ▶ Durée de vie économique : 30 à 50 ans
- ▶ Amortissement comptable : 36 ans
- ▶ Âge moyen de la flotte à juin 2022 : 17,4 ans
- ▶ Taux moyen d'utilisation à fin juin 2022 : 87 %
- ▶ Durée moyenne de location à juin 2022 : 3,8 ans

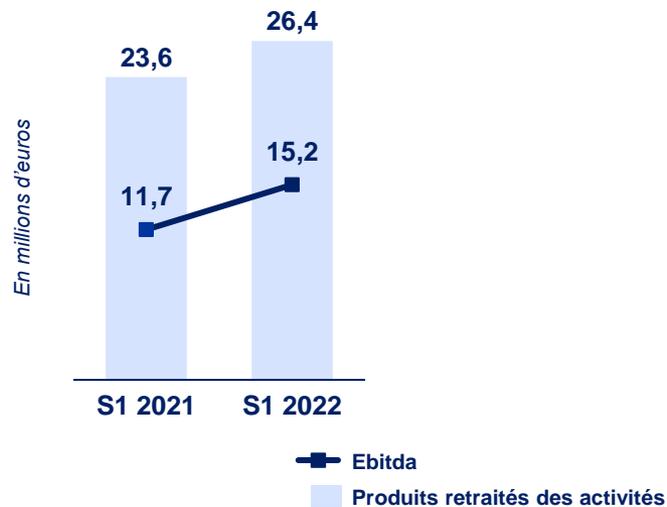


# Wagons de fret

## Revenus et rentabilité en progression



### Une performance due aux investissements récents



- ▶ **Produits retraités des activités : +2,8 m€ (+12 %)**
  - ▶ Hausse de l'activité en propriété +2,4 m€ (+10 %) portée par la politique d'investissements 2021/2022
  - ▶ Hausse des commissions générées par les ventes d'actifs aux investisseurs fin juin 2022
- ▶ **EBITDA en forte progression : +3,5 m€ (+30 %)**
  - ▶ Diminution des dépenses opérationnelles sur le semestre (-1,4 m€)

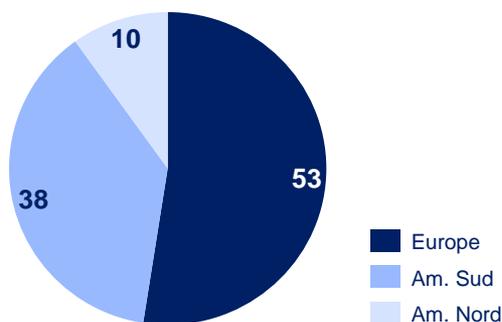
# Barges fluviales

Un portefeuille équilibré entre Europe et Amériques

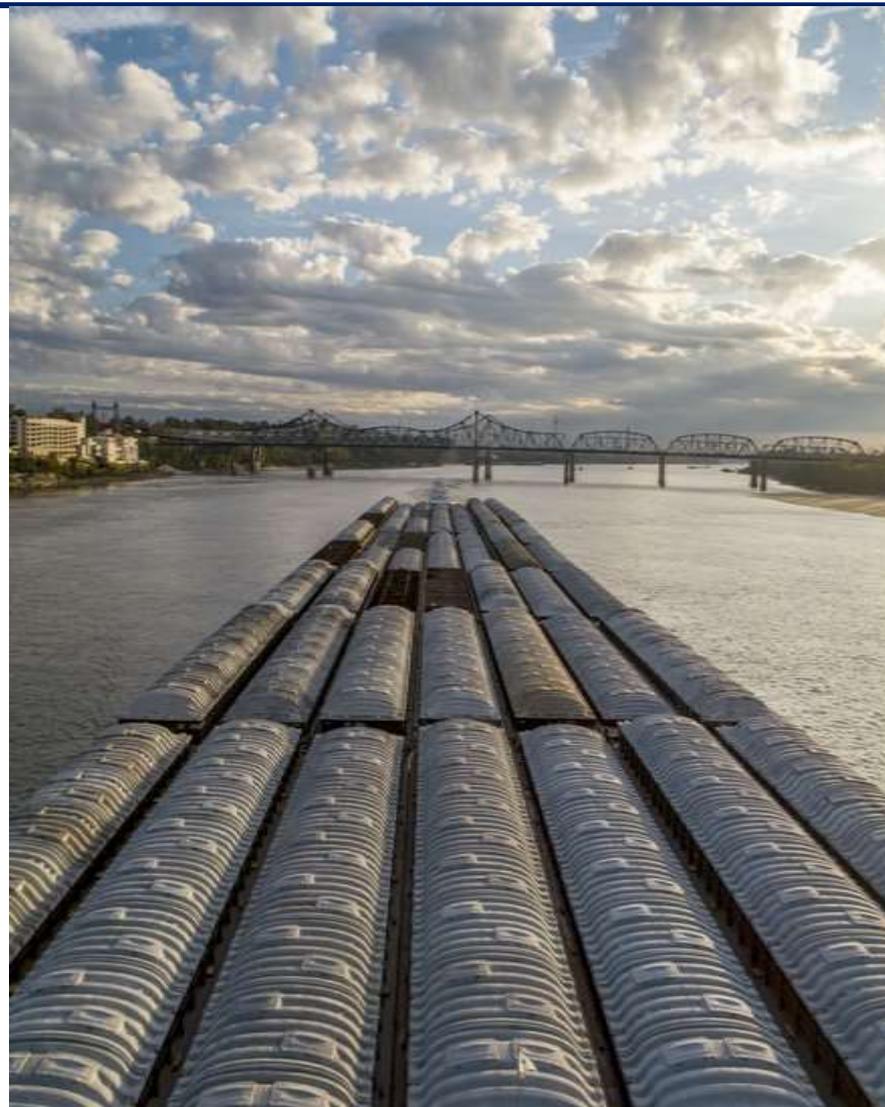


## Une position de leader en Europe

Nombre de barges fluviales : 101



- ▶ Durée de vie économique : 30 à 50 ans
- ▶ Amortissement comptable : 30 ans
- ▶ Âge moyen de la flotte à juin 2022 : 13,4 ans
- ▶ Taux moyen d'utilisation à juin 2022 : 95 %
- ▶ Durée moyenne de location à juin 2022 : 5,1 ans

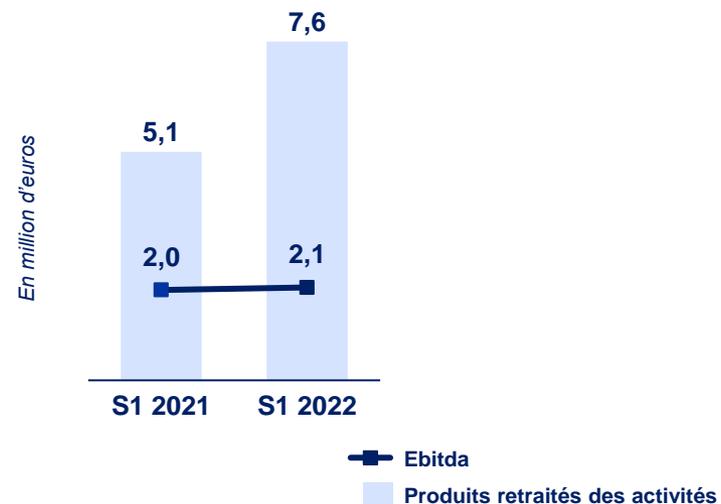


# Barges fluviales

## Augmentation des revenus



Taux d'utilisation au 30 juin 2022 : 98,5 %



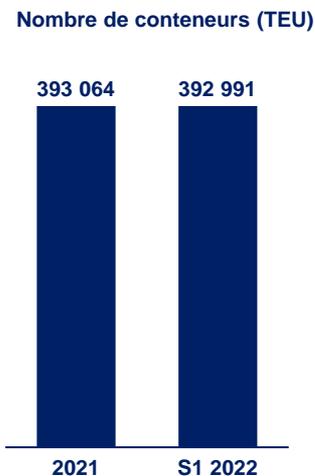
- ▶ **Produits retraités des activités : +2,5 m€ (+48 %)**  
Augmentation des prestations annexes correspondant à une hausse de l'affrètement des barges sur le bassin du Rhin
- ▶ **EBITDA en légère hausse (+3,0 %)**  
Prestations d'affrètement générant aussi davantage de dépenses opérationnelles

# Conteneurs

## Au coeur du commerce international



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



- ▶ Durée de vie économique : 15 ans (maritime), 20 ans (terrestre)
- ▶ Dépréciation sur 13 ans, avec valeur résiduelle comptable entre \$1 000 et \$1 400
- ▶ Âge moyen de la flotte à juin 2022 : 11,1 ans
- ▶ Taux moyen d'utilisation à juin 2022 : 98,4 %
- ▶ Durée moyenne de location à juin 2022 : 6,8 ans
- ▶ % de contrat de location (3 / 10 ans) à juin 2022 : 79 %

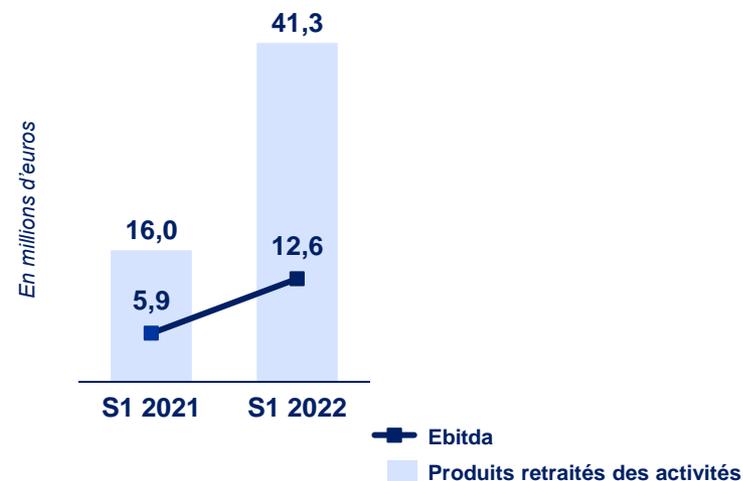


# Conteneurs

Fortes croissance et rentabilité



## Une performance en forte croissance



- ▶ **Produits retraités des activités : +25,2m€ (+157 %)**
  - ▶ Ventes de matériels détenus en propre, liées à l'activité de négoce : hausse significative de 18,8 m€
  - ▶ Chiffre d'affaires locatif en nette progression de +45 % sur le semestre (+2,3 m€) et hausse des pick-up charges (+2,1 m€)
  - ▶ Activité en gestion : +2,0 millions d'euros avec d'importantes syndications réalisées
- ▶ **Doublement de l'EBITDA à 12,6 m€**, en raison des investissements en propre créateurs de valeur et du fort rendement des achats/ventes de conteneurs en négoce

# Gestion d'actifs

Une contribution additionnelle aux revenus et à la croissance



## Investisseurs, stratégies et éléments-clés

- ▶ **Critères des investisseurs sélectionnant les actifs Touax:**
  - ▶ Stratégie de diversification
  - ▶ Protection contre l'inflation
  - ▶ Rendements récurrents
  - ▶ Actifs réels tangibles à longue durée de vie
  - ▶ Actifs favorables au développement durable et à la réduction des émissions de CO2
- ▶ **Contrats de gestion à long terme (12-15 ans)**
- ▶ **Pas de rendement minimum garanti par Touax aux investisseurs**
- ▶ **Actifs détenus et gérés mis en commun pour aligner les intérêts**
- ▶ **Gestion d'actifs favorable au business Touax** (revenus et croissance additionnels, activité totalement extensive sans nécessité d'investir sur le bilan de Touax)



# Gestion d'actifs

## Une plateforme d'investissement en croissance



### La gestion d'actifs en bref

#### ► Typologies d'investisseurs

- **55 investisseurs** : compagnies d'assurance, fonds de pension, family offices, sociétés financières et fonds d'infrastructure

#### - Investissements au travers de Fonds

Touax operating partner d'une SICAV-SIF luxembourgeoise à capital variable (Real Asset Income Fund S.C.A.)  
45 investisseurs - 146 m€ - 2 fonds distincts

#### - Investisseurs en direct (comptes gérés)

Une dizaine d'investisseurs répartis sur plus de 20 pools d'investissement pour 562 m€

#### ► Faits marquants S1 2022 et perspectives

- Hausse de 10,3 % des actifs sous gestion, à 709 m€

#### - Nouvelles syndications réalisées:

36 m\$ de conteneurs et 12 m€ de wagons

#### - Capacité de syndication disponible en forte augmentation

+40 m€ pour l'activité Wagons et +35 m\$ pour les Conteneurs

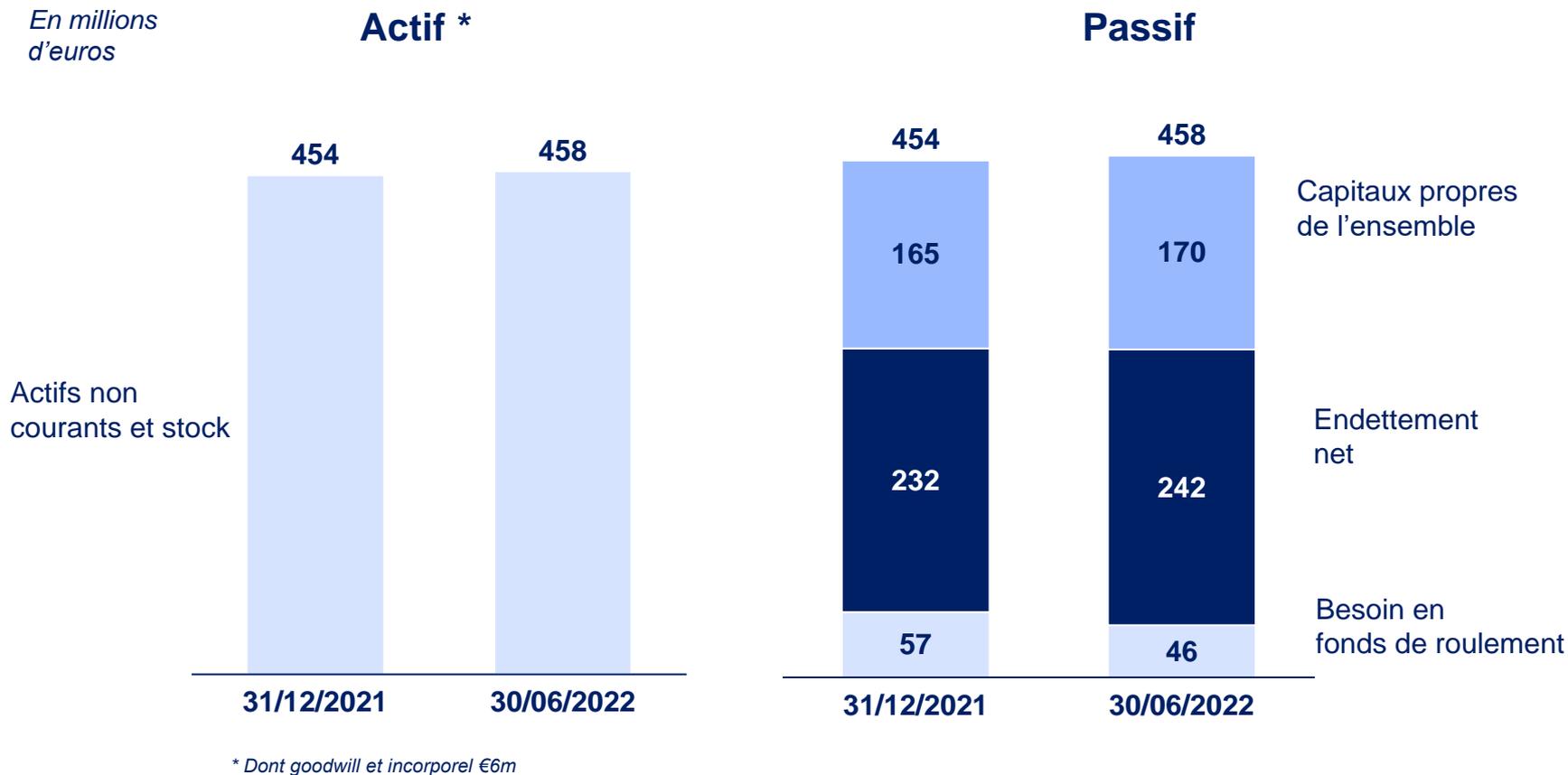
# Sommaire

- ▶ **Récurrence du modèle économique**
- ▶ **Profitabilité et Développement de la flotte**
  - Compte de Résultat & Performance des activités
  - Bilan et Tableau des Flux de trésorerie
- ▶ **Perspectives d'activité**
- ▶ **Valorisation patrimoniale et Bourse**



# Bilan

Fonds propres solides. Dette nette finançant exclusivement les actifs corporels

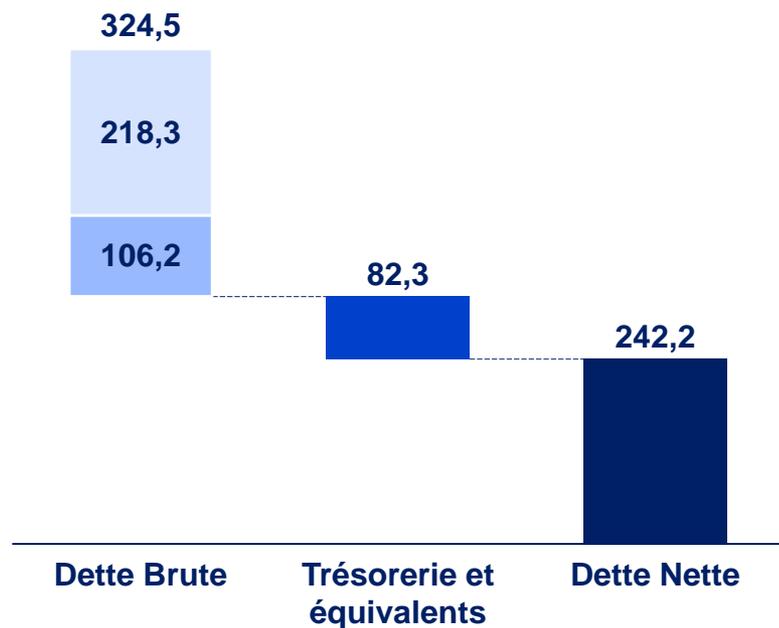


# Profil de la dette

67 % de la dette sans recours contre Touax SCA

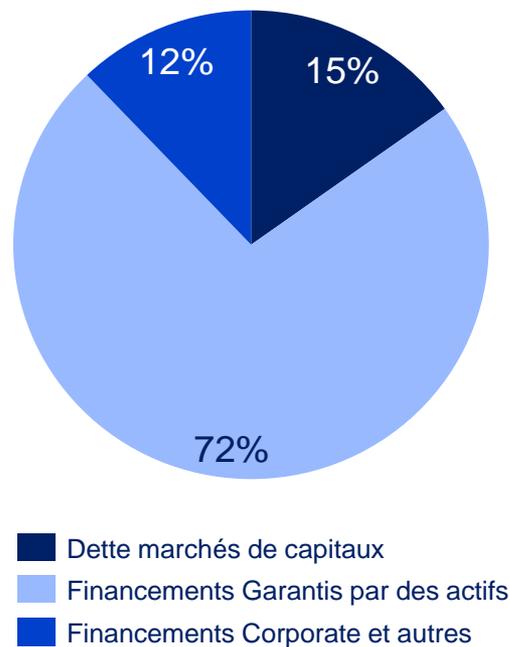
De 325 m€ de dette brute à 242 m€ de dette nette

En millions  
d'euros



■ Dette sans recours  
■ Dette avec recours

Répartition des sources de financement

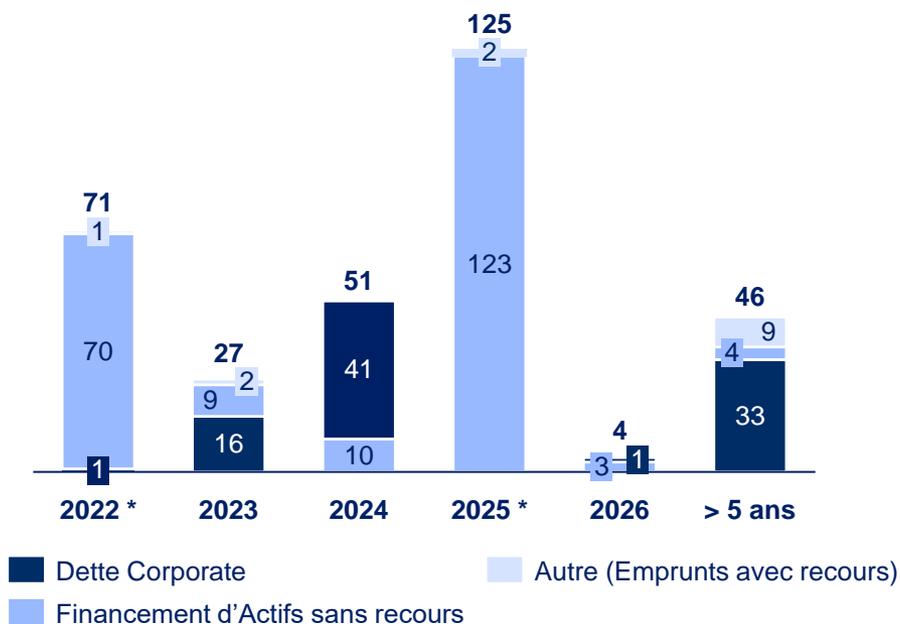


Taux moyen de la dette brute globale :  
4,21 % (vs 3,61 % en dec 2021)  
[€: 4,01 % ; \$: 4,18 % ; £: 3,17%]

# Profil de crédit

Des ratios financiers montrant un niveau de dette raisonnable

## Echéancier



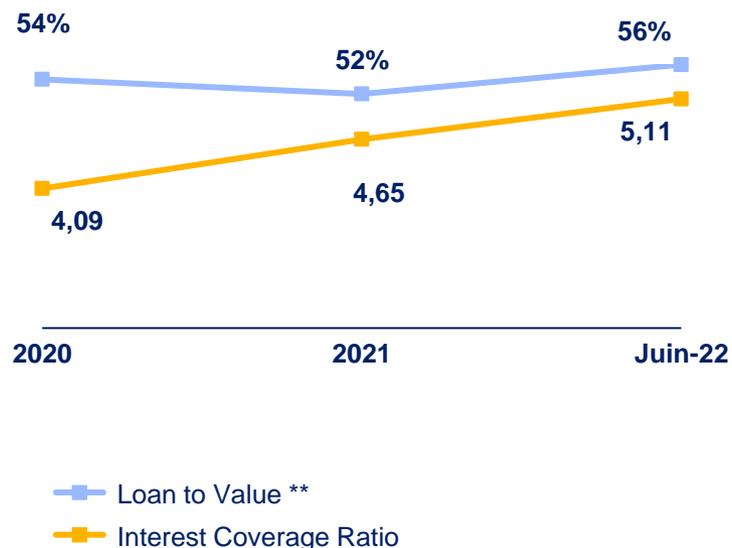
- ▶ Financements d'actifs inhérents au métier de Touax
- ▶ Dette Corporate : gestion proactive des échéances

\* Financements d'actifs :

En 2022 : 70 m€ dont 4 m€ pour la division Wagons et 64 m€ pour la division Conteneurs (nouveau financement conclu en juillet 2022 pour 4 ans)

En 2025 : 123 m€ dont 119 m€ pour la division Wagons

## Ratios financiers: LTV & ICR



- ▶ LTV à 56% en légère augmentation (Euro PP)
- ▶ ICR : augmentation et amélioration continue du ratio de couverture des frais financiers par l'EBITDA

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

# Tableau des flux de trésorerie

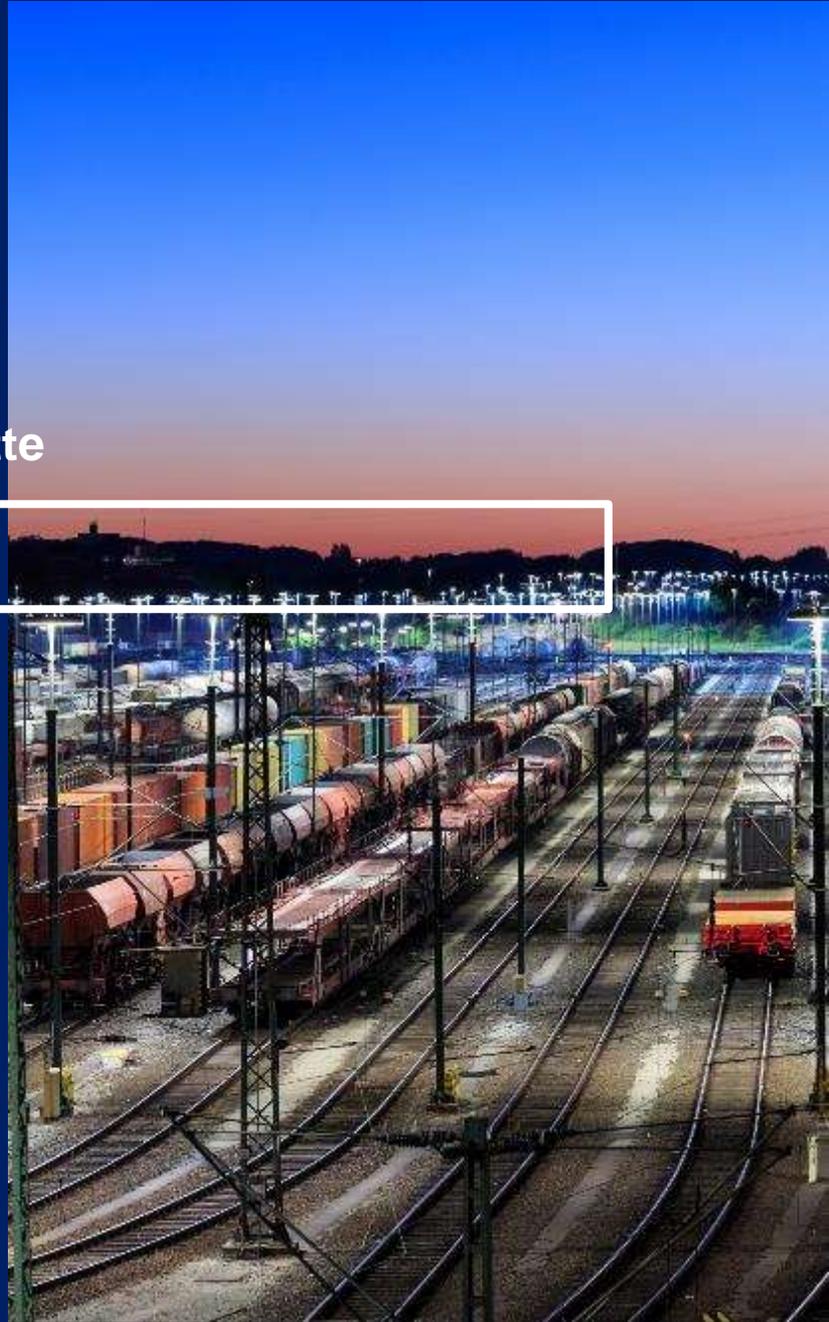
Cash en augmentation de 30 m€ sur le semestre

<i>En millions d'euros</i>	S1 2022	S1 2021
<b>Flux opérationnels hors BFR d'exploitation</b>	<b>25,6</b>	<b>19,8</b>
Variation du BFR d'exploitation (hors stocks)	1,7	-14,4
Achats nets de matériels et variation de stocks	-16,3	-31,7
<b>Flux opérationnels nets</b>	<b>11,0</b>	<b>-26,3</b>
<b>Flux d'investissement</b>	<b>0,1</b>	<b>1,6</b>
<b>Flux de financement</b>	<b>18,0</b>	<b>4,7</b>
Variation cours des devises	0,6	0,3
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE</b>	<b>29,7</b>	<b>-19,8</b>

- ▶ **Progression des flux opérationnels à +25,6 m€ en ligne avec l'accroissement de la rentabilité**
- ▶ **Limitation de l'investissement net en matériels à 16,3 m€ sur le semestre**, avec d'importantes syndications d'actifs réalisées. Ensemble des flux opérationnels (incluant les investissements) contribuant positivement en trésorerie à hauteur de 11,0 m€
- ▶ **Flux de financement nets du semestre permettant d'augmenter temporairement le cash à hauteur de 18 m€**. Effet de cut-off : nouvelle émission Euro-PP de 33,3 m€ fin juin et remboursement du solde capital hybride intervenu début août pour 18,1 m€

# Sommaire

- ▶ Récurrence du modèle économique
- ▶ Profitabilité et Développement de la flotte
- ▶ Perspectives d'activité
- ▶ Valorisation patrimoniale et Bourse



# Perspectives - Wagons de fret

## Augmenter la flotte jusqu'à 15.000 wagons

### Marché

**+** Tendances de l'industrie : «Green agenda», infrastructures en expansion et innovations

**+** Europe : Croissance du segment intermodal

**+** Loueurs : au cœur de 75% des achats de wagons neufs en Europe, en remplacement d'un parc âgé et pour la croissance

**-** Faible capacité de production dans le secteur

**-** Environnement compétitif : ressources financières conséquentes des fonds d'infrastructure

### Ambitions de Touax Rail

**Augmenter la flotte détenue en propre et pour compte de tiers à 15.000 wagons** (75 % en Europe et 25 % en Inde), grâce à la croissance organique

**Accroître l'effort d'innovation** (maintenance prédictive, nouveaux types de wagons) et **améliorer en continu l'excellence opérationnelle**

**Renforcer notre expertise dans l'intermodal et croître au travers d'une diversification des wagons proposés à nos clients**

**Tendance à l'externalisation des flottes : accompagner nos clients et saisir les opportunités de rachat de flottes existantes** pour dynamiser la croissance

**Poursuivre la croissance sur le marché prometteur qu'est l'Inde, et y développer des services à valeur ajoutée** (location *full service* incluant la maintenance)



# Perspectives - Barges fluviales

## Développer progressivement la flotte

### Marché

### Ambitions de Touax River Barges

- +** Europe :  
Tendance favorable avec la recherche de décarbonisation
- +** Hausse de la demande de barges sur les bassins européens (granulats, biomasse, céréales)
- =** Marché stable aux US (Touax positionné sur les céréales)
- =** Marché Am-Sud : stable avec forte demande de céréales et de minerai de fer, atténuée par les faibles niveaux d'eau

**Augmenter régulièrement les flottes détenues en propre et gérées pour compte de tiers grâce à la croissance organique**

**Concentrer les investissements en Europe dans les prochaines années** (granulats sur la Seine, biomasse et affrètement sur le Rhin, céréales sur le Danube)

**Réaliser des investissements sélectifs aux Etats-Unis et en Amérique du Sud**

**Développer la rotation des actifs pour renouveler la flotte et générer des marges**

**Bénéficier du “Green deal” européen favorisant le transport « vert » et l’intermodalité apportée par les barges fluviales**



# Perspectives - Conteneurs

## Consolider ses métiers stratégiques : location et vente (neuf et occasion)

### Marché

### Ambitions de Touax Container Services

**+** Contrats location long terme avec bonne visibilité sur cash flows futurs

**Maintenir son leadership européen et augmenter la part de la flotte détenue en propre, créatrice de valeur sur le long terme**

**+** Utilisation de la flotte louée au-dessus de 98%

**Augmenter ses activités de vente de conteneurs neufs de 7k à 25k Ceus annuellement, sur un horizon de 5 ans**

**+** Marchés des ventes de conteneurs neufs et d'occasion toujours actifs

**Elargir le portefeuille de clients (location et vente)**

**-** Normalisation de la demande : moins de conteneurs produits sur 2022 après une forte année 2021

**Diversifications : actifs, activités, géographies**

**-** Ralentissement de la croissance du secteur\*  
+ 6,8 % (2021)  
-1% (2022) et + 2,1 % (2023)



\* Source: Clarkson August 2022  
Container Trade % growth (TEU-miles)

# Perspectives - Groupe Touax

## Des atouts structurels favorables à la croissance

Caractéristiques-clés	Ambitions du Groupe Touax
<p><b>+</b> <b>Modèle économique résilient</b> (contrats LT, cash-flows récurrents)</p>	<p><b>Augmenter les actifs détenus en propre et les actifs sous gestion par la croissance organique, et sans augmentation de capital</b></p>
<p><b>+</b> <b>Transport vert:</b> Attentes des autorités publiques, des consommateurs &amp; des acteurs financiers</p>	<p><b>Augmenter la rentabilité grâce aux économies d'échelle et à l'optimisation des coûts et des ressources financières</b></p>
<p><b>+</b> Expansion des <b>infrastructures</b>, de la <b>logistique intermodale</b> et de l'<b>e-commerce</b></p>	<p><b>En parallèle de la location opérationnelle, croître dans les activités de vente (neuf et occasion)</b></p>
<p><b>+</b> <b>Tendance clients à l'externalisation</b> favorable aux loueurs</p>	<p><b>Poursuivre son objectif de développement durable au coeur des transports verts</b></p>
<p><b>+</b> <b>Protection naturelle contre l'inflation</b></p>	<p><b>Atteindre un niveau de satisfaction des clients et des salariés au-dessus de la moyenne de l'industrie</b> grâce à son programme d'amélioration continue (Lean / Six Sigma)</p>



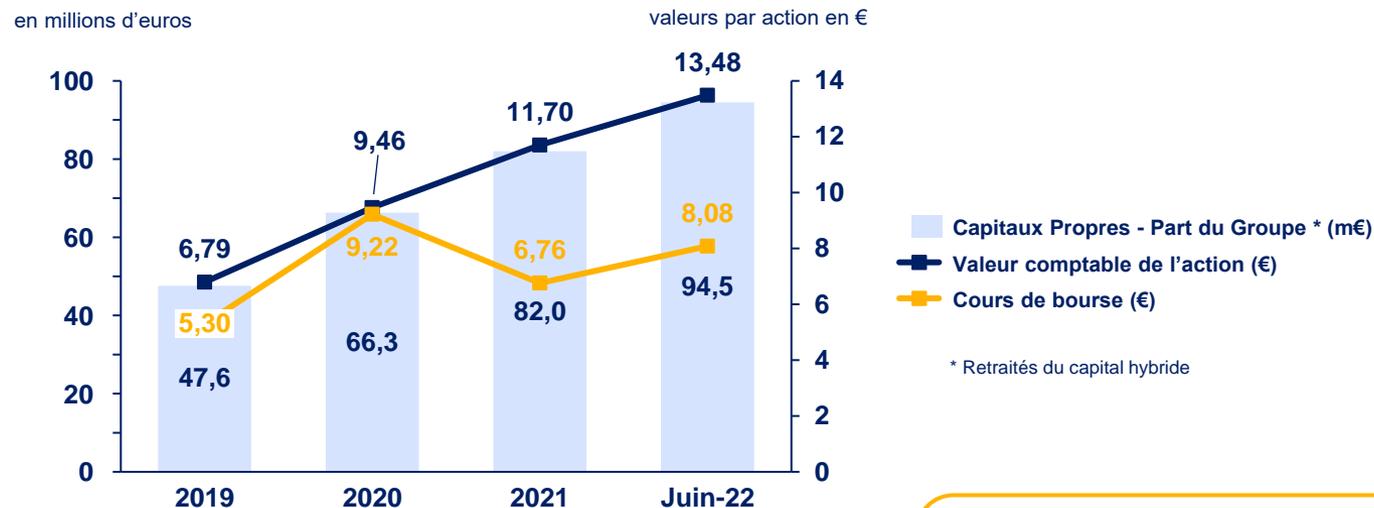
# Sommaire

- ▶ Récurrence du modèle économique
- ▶ Profitabilité et Développement de la flotte
- ▶ Perspectives d'activité
- ▶ Valorisation patrimoniale et Bourse



# TOUAX et la Bourse

## Une création de valeur décorrélée du cours de l'action



**Forte création de valeur actionnariale  
depuis décembre 2019**

**Valeur comptable de l'action : +99 %**

Données boursières	06/2022	12/2021
Nombre d'actions (en milliers)	7 011	7 011
Capitalisation boursière (m€)	56,65	47,40
Volume moyen / jour (en nombre d'actions)	6 927	9 958
Cours de clôture (€)	8,08	6,76
Actif net réévalué par action (€)*	n/a	20,22

(\*) Actif net réévalué par action (NAV) : la prochaine NAV sera publiée avec les comptes de fin 2022



Merci !

# Annexe - Compte de résultat retraité

## Données juin 2022 détaillées

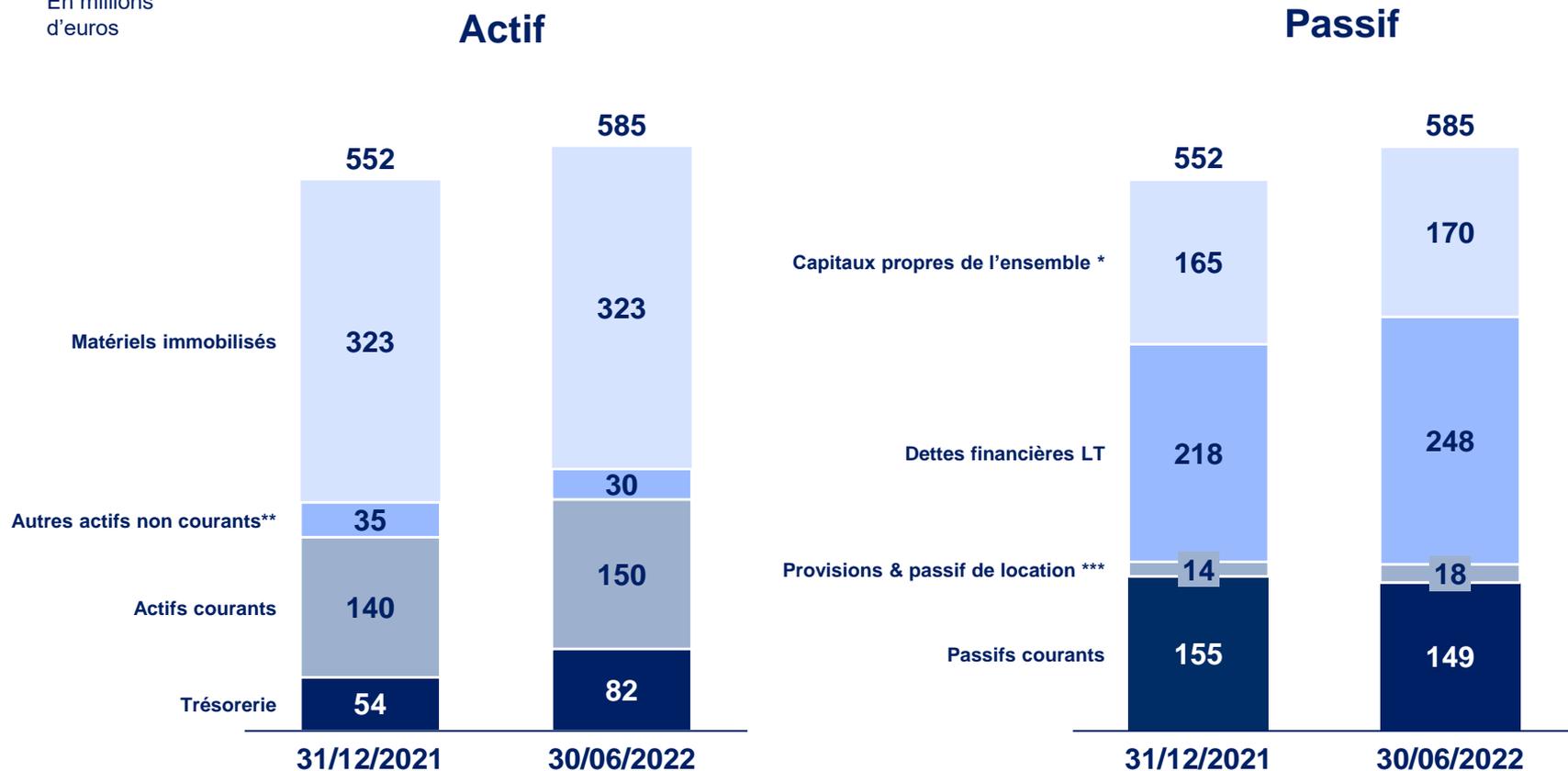
<i>en milliers d'euros</i>	Juin 2022	Juin 2021
Activité locative de matériels en propre	43 034	33 355
Activité vente de matériels en propre	29 111	15 413
Activité de gestion et autres	6 171	3 705
<b>PRODUITS RETRAITÉS DES ACTIVITÉS (*)</b>	<b>78 316</b>	<b>52 473</b>
Coût des ventes de matériels	-25 502	-10 805
Dépenses opérationnelles	-11 033	-8 787
Frais généraux et administratifs	-12 288	-11 536
<b>EBITDA</b>	<b>29 493</b>	<b>21 345</b>
Amortissements et pertes de valeur	-12 926	-12 053
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>16 567</b>	<b>9 292</b>
Autres produits et charges opérationnels	0	-42
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>16 567</b>	<b>9 250</b>
Résultat financier	-6 758	-5 810
Impôt sur les bénéfices	-1 455	-213
Résultat des activités cédées	0	0
<b>RESULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>	<b>7 585</b>	<b>1 970</b>
Dont Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe	8 354	3 227
Dont Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	769	1 257
<b>Résultat net par action</b>	<b>1,08</b>	<b>0,28</b>

(\*) Présentation retraitée permettant une meilleure compréhension des activités en propriété et des activités de gestion

# Annexe - Bilan

Vision comptable 30/06/2022

En millions  
d'euros



\*\* dont 13,9 m€ de droit d'utilisation – selon application IFRS 16

\* dont 25,9 m€ de TSSDI au 31/12/2021 et 18,1 m€ au 30/06/2022

\*\*\* dont 10,5 m€ de passif de location LT