

**Touax<sup>®</sup>**

Résultats annuels 2014

---

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

## Conteneurs Maritimes : 57% du CA



### ▶ Notre position

- leader européen
- 2<sup>ème</sup> gestionnaire mondial de conteneurs pour compte de tiers
- 627 000 conteneurs (TEU)

### ▶ Notre activité

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

## Constructions Modulaires : 25% du CA



### ▶ Notre position

- 2<sup>ème</sup> loueur européen (Europe continentale)
- 7,5% PDM Europe
- 50 500 constructions modulaires

### ▶ Notre activité

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

## Wagons de Fret : 12% du CA



### ▶ Notre position

- 2<sup>ème</sup> loueur européen (wagons intermodaux)
- 6,5% PDM total Europe
- 8 600 wagons (location et gestion)

### ▶ Notre activité

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

## Barges Fluviales : 6% du CA



### ▶ Notre position

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

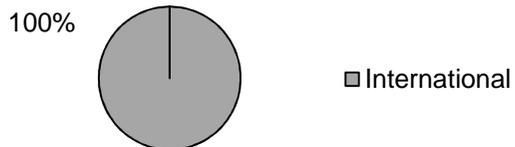
### ▶ Notre activité

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

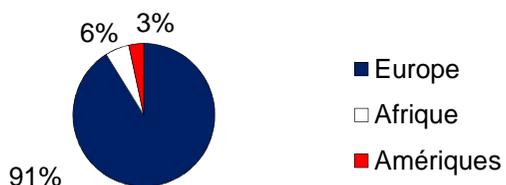
# 91% de l'activité à l'international

## Répartition géographique de chaque division

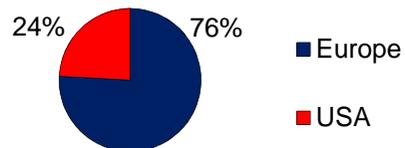
### Conteneurs Maritimes



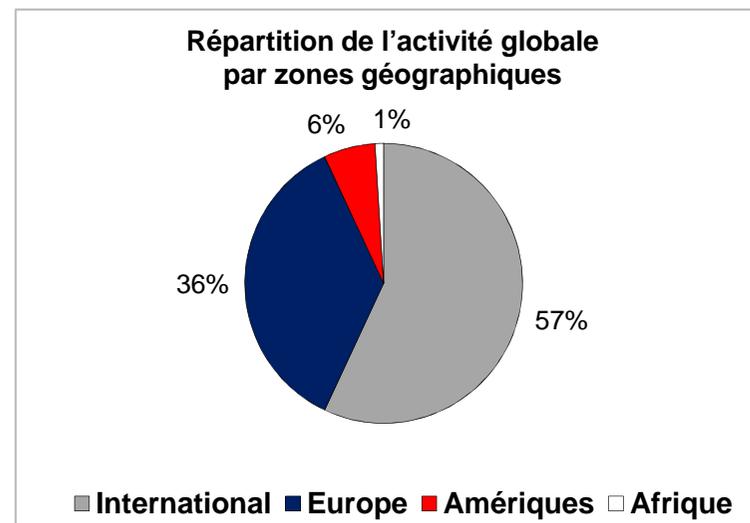
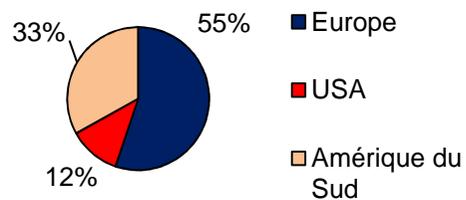
### Constructions Modulaires



### Wagons de Fret



### Barges Fluviales



# SOMMAIRE

---

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

## Indicateurs financiers 2014

---

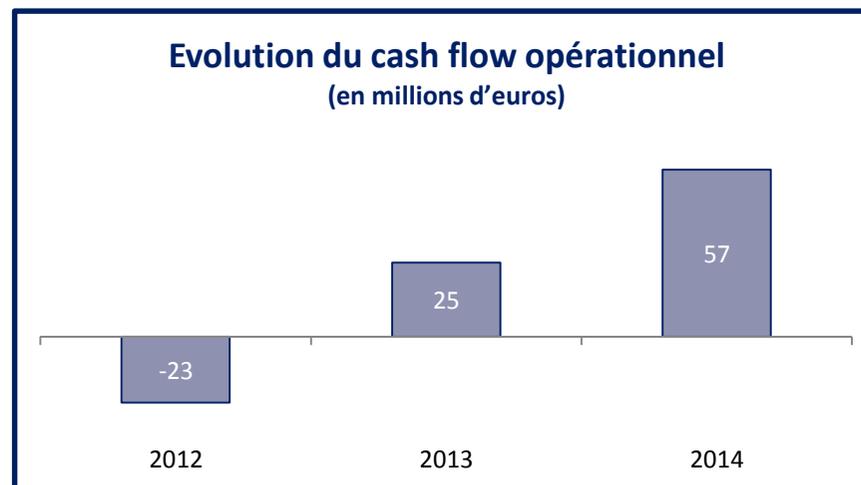
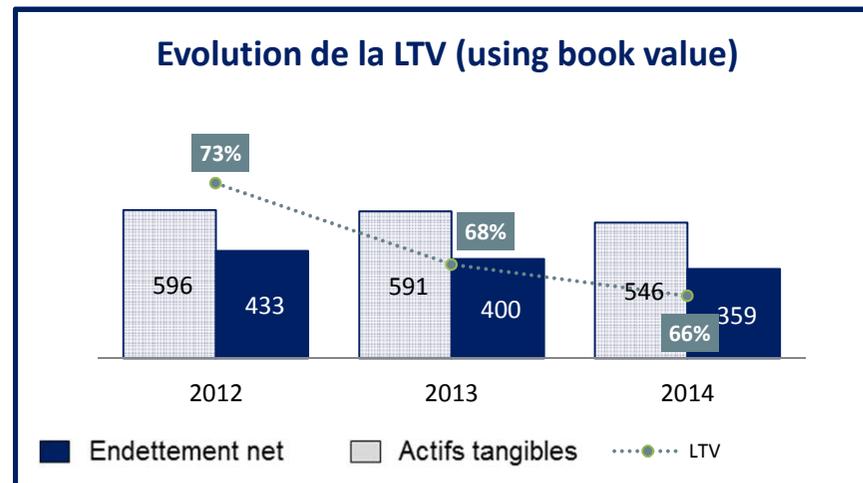
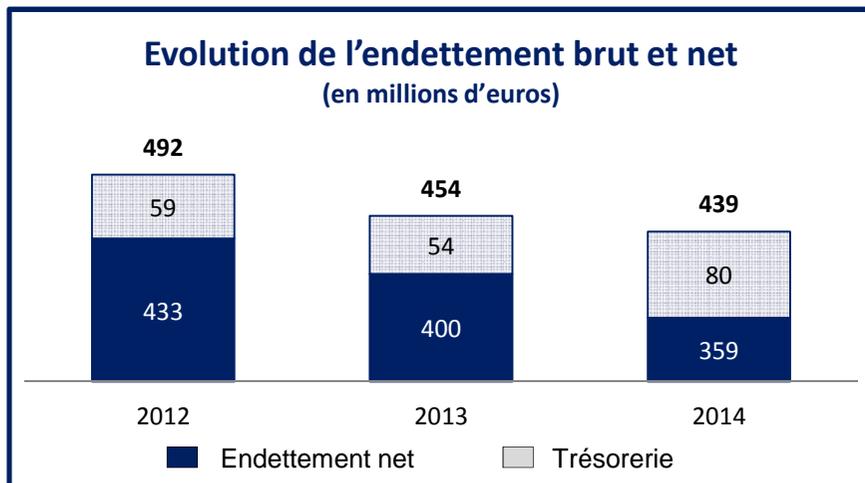
<b>Chiffre d'affaires</b>	• 378,7 millions d'euros
<b>EBITDA (EBITDA après distribution)</b>	• 40 millions d'euros
<b>Résultat net</b>	• -12,9 millions d'euros
<b>Free cash</b>	• 57,1 millions d'euros
<b>Endettement net</b>	• 358 millions d'euros (-10%)
<b>Fonds propres</b>	• 185 millions d'euros (stable)
<b>Parc en gestion</b>	• 1,7 milliard d'euros (>2Mds\$)

## Faits marquants 2014

---

- ▶ Une bonne tenue des 3 activités de transports (location et vente de conteneurs, wagons et barges) avec un résultat opérationnel positif profitant d'une meilleure diversification géographique
- ▶ Une activité modulaire toujours impactée par la faible activité en Europe Occidentale (notamment dans le secteur de la construction) mais avec une amélioration du résultat opérationnel par rapport à 2013
- ▶ Amélioration du bilan :
  - Réduction de la dette nette (-10 %)
  - Stabilité des fonds propres
- ▶ Effets positifs du changement de stratégie d'investissement qui permet d'augmenter le free cash flow de 25m€ à fin 2013 à +57,1 à fin 2014
- ▶ Plus d'un milliard d'actifs gérés pour des investisseurs tiers

# Une amélioration depuis 2012



# Résultats et Financements

## Compte de résultat

(en milliers d'euros)	12/2014	12/2013
Chiffre d'affaires locatif	206 189	206 104
Vente de matériels	172 502	143 158
Plus value de cession	172	(13)
<b>PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>378 863</b>	<b>349 249</b>
Coût des ventes	(157 363)	(127 835)
Dépenses opérationnelles des activités	(97 859)	(91 193)
Frais généraux	(28 693)	(27 734)
<b>EBITDAR (EBITDA avant distribution aux investisseurs)</b>	<b>94 948</b>	<b>102 487</b>
Amortissements et pertes de valeur	(36 013)	(37 949)
<b>Résultat d'exploitation avant distribution</b>	<b>58 935</b>	<b>64 538</b>
Distribution nette aux investisseurs	(54 946)	(51 626)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>3 989</b>	<b>12 912</b>
Autres produits et charges opérationnels	134	(5 563)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>4 123</b>	<b>7 349</b>
Résultat financier	(17 725)	(20 300)
Quote-part de résultat dans les sociétés associées		
<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>(13 602)</b>	<b>(12 951)</b>
Impôt sur les bénéfices	423	(1 928)
<b>Résultat net consolidé de l'ensemble</b>	<b>(13 179)</b>	<b>(14 879)</b>
Part des intérêts minoritaires	283	(424)
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>(12 896)</b>	<b>(15 303)</b>
<b>Résultat net par action</b>	<b>(2,19)</b>	<b>(2,63)</b>

# Résultats et Financements

## Compte de résultat

---

- ▶ **Chiffres d'affaires de 378,7m€ en hausse de 8,4% (+29,4m€)**
  - Augmentation du chiffre d'affaires vente de 29,3 m€ grâce aux syndications
  - Stabilité du chiffre d'affaires locatif de 0,09m€
  
- ▶ **EBITDAR (EBITDA avant distribution aux investisseurs) de 94,9 m€ en recul de 7,4% (-7,5m€)**
  - Faiblesse de l'activité Constructions Modulaires
  - Non répétition de marges sur des ventes exceptionnelles réalisées en 2013 dans l'activité Conteneurs Maritimes
  
- ▶ **EBITDA (EBITDA après distribution aux investisseurs) de 40 m€ en recul de 21,4% (-10,9m€)**
  - Distribution aux investisseurs en hausse
  
- ▶ **Résultat opérationnel de 4,1m€ en baisse de 43,9% (-3,2m€)**
  - En raison de la diminution de l'EBITDA compensée par la baisse des amortissements suite à des dépréciations de valeurs d'actifs moins élevées en 2014 qu'en 2013
  
- ▶ **Un résultat net négatif de 12,9 millions d'euros** en raison principalement de l'activité Constructions Modulaires, en amélioration par rapport à la perte de 15,3 millions d'euros en 2013

# Résultats et Financements

## EBITDA

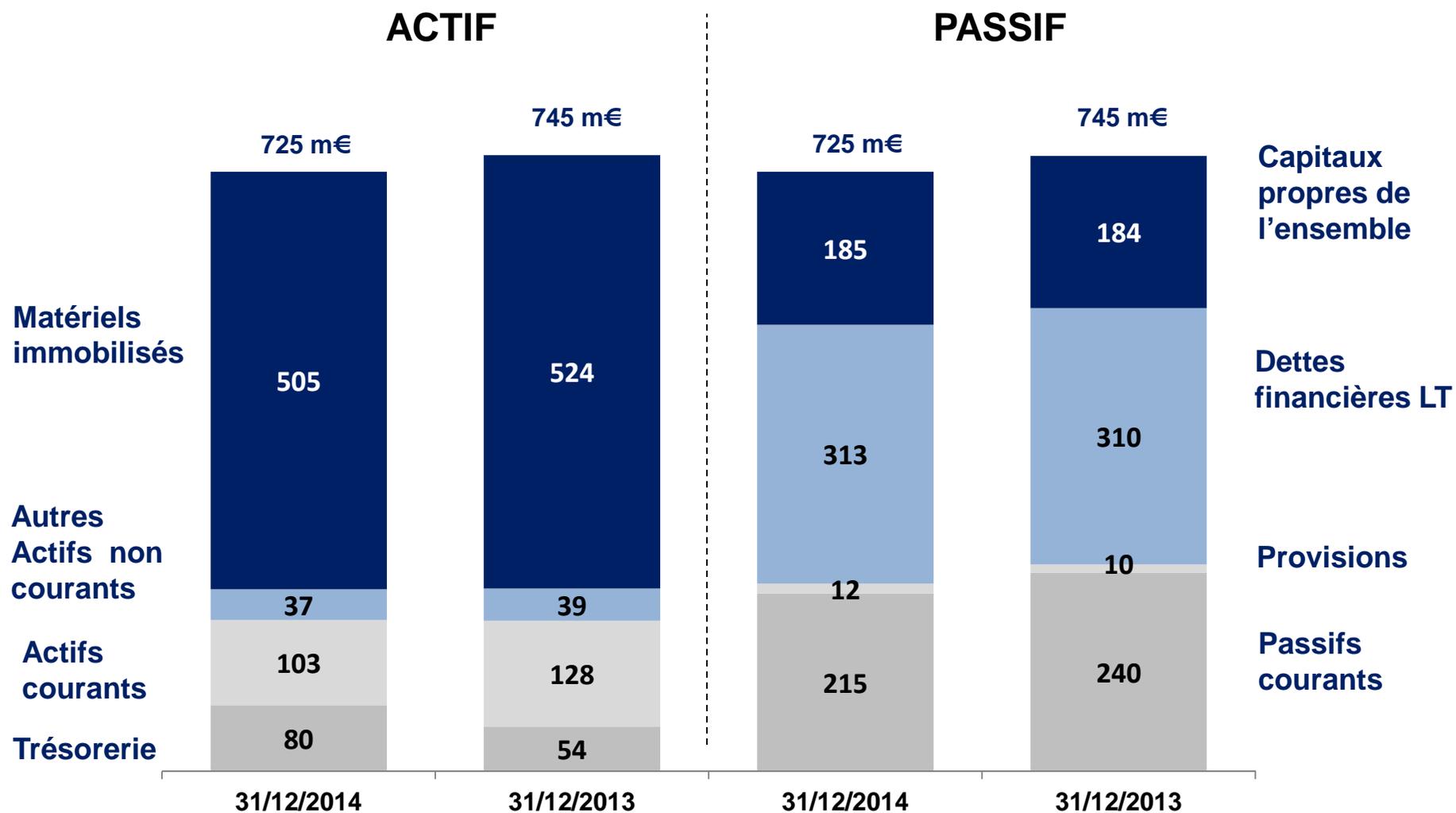
- ▶ Baisse de l'EBITDA (EBITDA après distribution aux investisseurs) de 10,9m€

(en milliers d'euros)	EBITDAR (EBITDA avant distribution aux investisseurs)	Distribution aux investisseurs	EBITDA (EBITDA après distribution aux investisseurs)
Conteneurs Maritimes	57 778	(51 416)	6 362
Constructions Modulaires	12 777	(1 319)	11 459
Barges Fluviales	5 579		5 579
Wagons de Fret	18 537	(2 211)	16 326
Autres (frais centraux, divers et éliminations)	276		276
<b>31/12/2014</b>	<b>94 948</b>	<b>(54 946)</b>	<b>40 002</b>
31/12/2013	102 487	(51 626)	50 861

- Une activité Conteneurs Maritimes en repli après une année 2013 exceptionnelle
- Croissance de l'activité Wagons de Fret due aux ventes de matériels
- Baisse dans la Constructions Modulaires en raison de la conjoncture européenne
- Stabilité pour les Barges Fluviales due à une baisse des volumes de ventes compensée par la progression des marges de location

# Résultats et Financements

## Bilan simplifié comparé



En millions d'euros

# Résultats et Financements

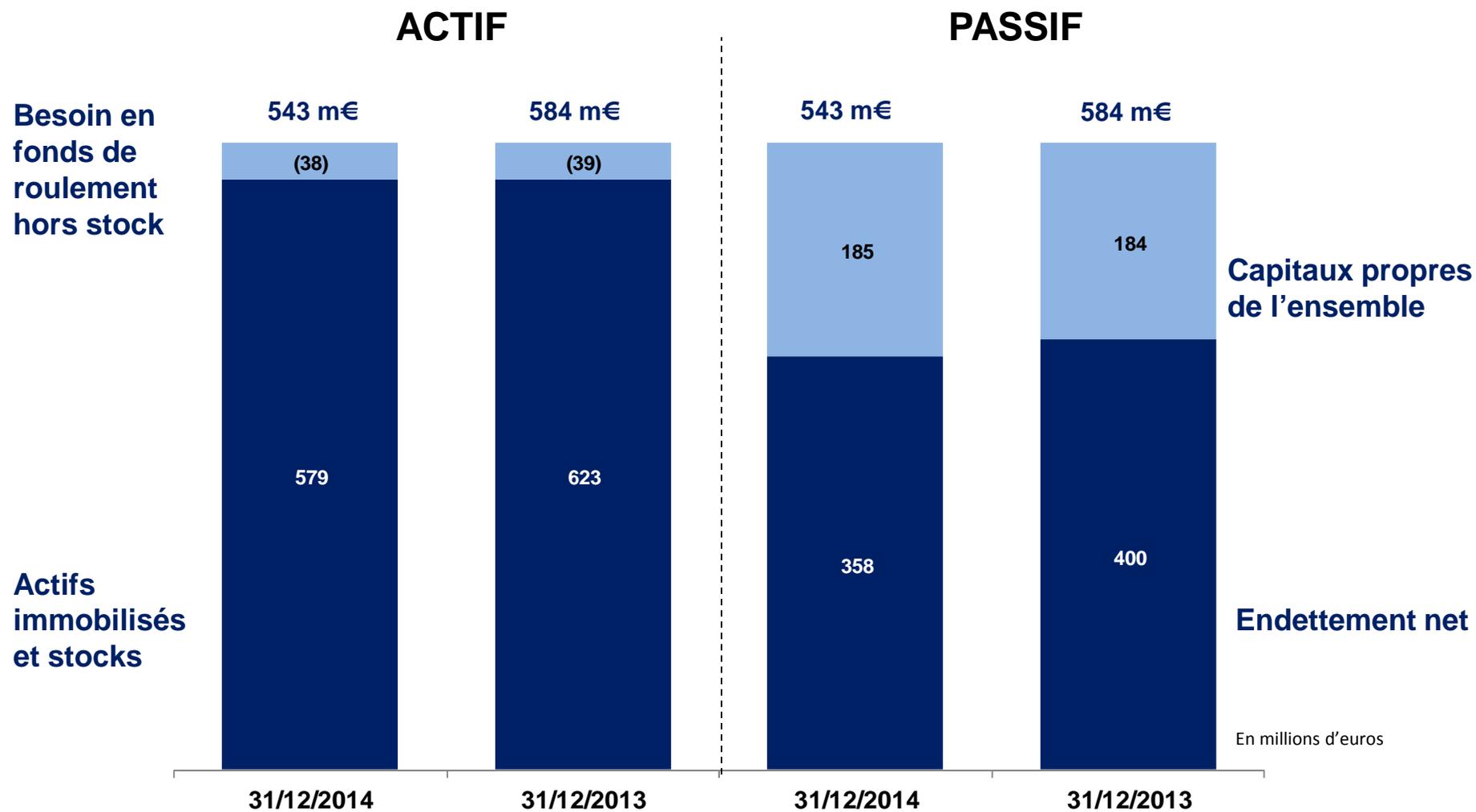
## Bilan simplifié comparé

---

- ▶ **Matériels immobilisés** 505m€ vs. 524m€ (-19m€)
  
- ▶ **Actifs courants** 103m€ vs. 128m€
  - Stocks 37m€ (-24m€),
  - Clients 51m€ (+2m€)
  - Autres 15m€ (-3m€)
  
- ▶ **Capitaux propres** 185m€ vs. 184m€ (incluant 22m€ de minoritaires)
  
- ▶ **Dettes financières LT** 313m€ vs. 310m€ (+3m€)
  - Dettes financières nettes (incluant la dette CT) 358m€ vs. 400 m€ (-42m€)
  - Inflexion de la dette financière nette
  
- ▶ **Passifs courants** 215m€ vs. 240m€ (-25m€)
  - Dettes financières CT 126m€
  - Dettes fournisseurs 28m€
  - Autres dettes 60m€

# Résultats et Financements

## Bilan économique



En millions d'euros

# Résultats et Financements

## Investissements

- ▶ Les investissements nets au 31 décembre 2014 se sont élevés à **14,6 millions d'euros** contre 50 millions d'euros au 31 décembre 2013
  - Investissements immobilisés & stockés : -41,6 millions d'euros (35,3 millions d'euros au 31 décembre 2013)
  - Investissements sous gestion : 56,2 millions d'euros (14,8 millions d'euros au 31 décembre 2013)
  - Seuls investissements réalisés en 2014 : des conteneurs maritimes principalement financés par des investisseurs tiers

(en milliers d'euros)	Investissements immobilisés & stockés	Investissements sous gestion	Total Investissements
Conteneurs Maritimes	(26 960)	74 917	47 957
Constructions Modulaires	(7 216)	(493)	(7 709)
Barges Fluviales	(4 635)		(4 635)
Wagons de Fret	(3 297)	(18 235)	(21 531)
Divers	477		477
<b>TOTAL</b>	<b>(41 630)</b>	<b>56 189</b>	<b>14 559</b>

# Résultats et Financements

## Cash Flow Statement

### ► Cash Flow Statement

(en millions d'euros)	2014	2013
Flux opérationnels hors BFR d'exploitation	31,1	44,2
BFR d'exploitation (hors stocks)	12,4	11,7
Achats nets de matériels et var. de stocks	13,6	(30,6)
<b>Flux opérationnels</b>	<b>57,1</b>	<b>25,3</b>
Flux d'investissement	(0,3)	(7,3)
<b>Flux de financement</b>	<b>(37,2)</b>	<b>(19,2)</b>
Variation cours des devises	3,9	(1,4)
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>23,5</b>	<b>(2,6)</b>

- Les flux opérationnels (free cash) augmentent de 31,8m€ principalement grâce à la baisse des investissements et contribuent à faire baisser la dette nette de 41,5m€ sur l'année 2014 (dont 18m€ liés à l'émission de capitaux hybrides).

31 décembre 2014	30 juin 2014	31 décembre 2013	30 juin 2013	31 décembre 2012	30 juin 2012
57,1m€	30,5m€	25,3m€	28,8m€	-22,6m€	-0,7m€

# Résultats et Financements

## Endettement

### ► Présentation de la dette brute

	Montant au bilan	Répartition	Taux au 31/12/2014	Part en taux variable
Crédit court terme avec recours	102,3m€	23%	1,39%	100%
Crédit moyen et long terme avec recours	148,5m€	34%	4,73%	3%
Dettes sans recours	188,3m€	43%	3,70%	53%
<b>TOTAL DETTE BRUTE</b>	<b>439,1 m€</b>	<b>100%</b>	<b>3,52%</b>	<b>47%</b>

- 43 % de la dette consolidée est sans recours contre TOUAX SCA
- 25 % de la dette du Groupe n'est pas libellée en EUR (20% en USD et 5% en autres devises)

### ► Présentation de la dette nette

	Montant au bilan
Dette brute	439,1 m€
Cash et cash équivalent	79,9 m€
<b>TOTAL DETTE NETTE</b>	<b>359,2 m€</b>
dont dette sans recours	188,3 m€
<b>TOTAL DETTE NETTE AVEC RECOURS*</b>	<b>169,8 m€</b>

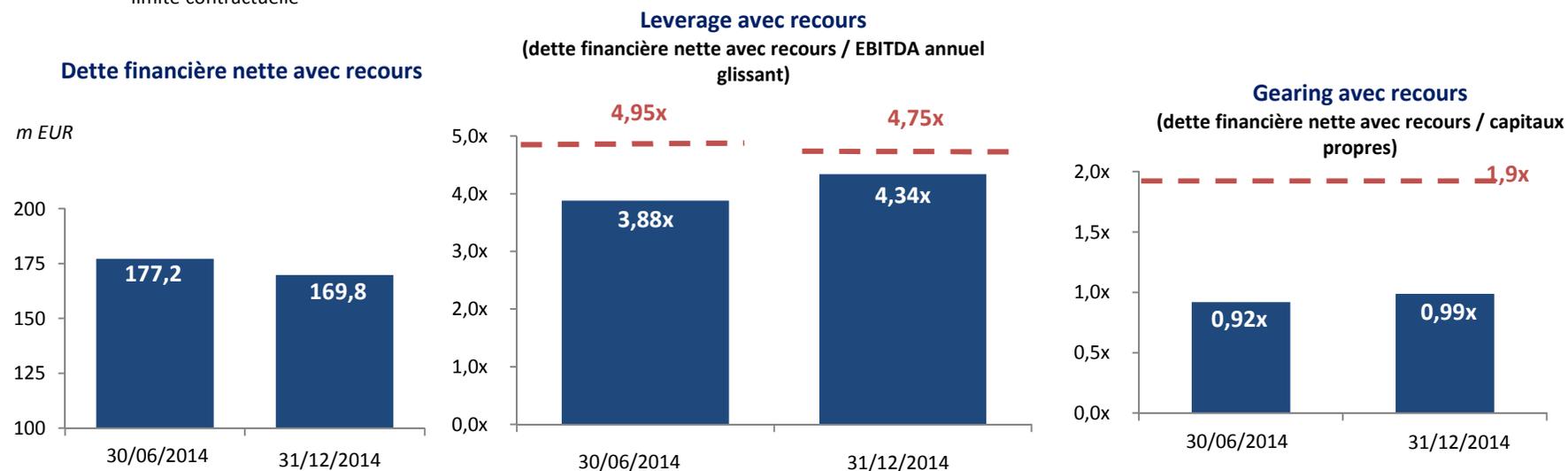
\* La dette nette avec recours utilisée pour le calcul des covenants peut être supérieure (partie déductible de la dette sans recours limitée à 40% de la dette brute, l'excédent étant réaffecté à la dette avec recours).

Dette nette avec recours réelle au 31/12/2014: 169,8m€ ; dette nette avec recours retenue pour le calcul des covenants: 182,4m€

# Résultats et Financements

## Endettement

--- limite contractuelle



- ▶ Sur le 2<sup>e</sup> semestre 2014, la dette financière nette avec recours est en baisse de 4%
- ▶ Le Groupe a respecté ses ratios contractuels à fin décembre 2014
- ▶ A fin décembre 2014, le leverage s'établit à 4,34x, en hausse de 12% par rapport à fin juin 2014. Le gearing est en hausse de près de 8% sur la même période, atteignant 0,99x à fin Déc. 2014.
- ▶ Le Groupe avait obtenu une flexibilité supplémentaire sur le ratio de leverage à fin décembre 2014 (de 4,00x à 4,75x).

# Résultats et Financements

## Gestion des risques de marché

---

### ▶ Gestion du risque de liquidité

- ▶ Les **remboursements théoriques de dette** sur l'exercice 2015 s'élèvent à 125,9m€ dont :
  - 45,6m€ de remboursements programmés
  - 24,4m€ de lignes court terme renouvelées annuellement
  - 55,9m€ de remboursements de dettes sans recours (dont 48,1m€ au titre du financement d'actifs porté par la société SRFRL; le balloon de 47,8m€ sera refinancé en mai 2015)
  
- ▶ Le Groupe a **renforcé sa liquidité** et sa structure en 2014 avec une émission de Titres Super Subordonnés à Durée Indéterminée (TSSDI) pour un montant de 18m€, comptabilisé entièrement en fonds propres
  
- ▶ Les lignes à court terme renouvelables annuellement sont reconduites par les banques au fur et à mesure des comités annuels et de nos besoins
  
- ▶ Le **risque de liquidité du Groupe est limité** grâce aux :
  - Flux opérationnels (free cash) de 57,1m€ au 31 décembre 2014
  - 505m€ d'immobilisations corporelles nettes, 37m€ d'actifs en stock et 80 m€ de disponibilités et valeurs mobilières de placement
  - 15m€ de lignes bancaires disponibles à fin décembre 2014

# Résultats et Financements

## Gestion des risques de marché

### ► Gestion du risque de taux

- Taux moyen de la dette stable par rapport à fin juin 2014, à 3,52%
- Après impact des couvertures : dette à 53% taux fixe - 47% taux variable en global
- Répartition 67% fixe - 33% variable sur la partie stable de l'endettement (hors préfinancements)
- Sensibilité des frais financiers pour une évolution de 1% des taux variables: +13,3% soit 2,1m€

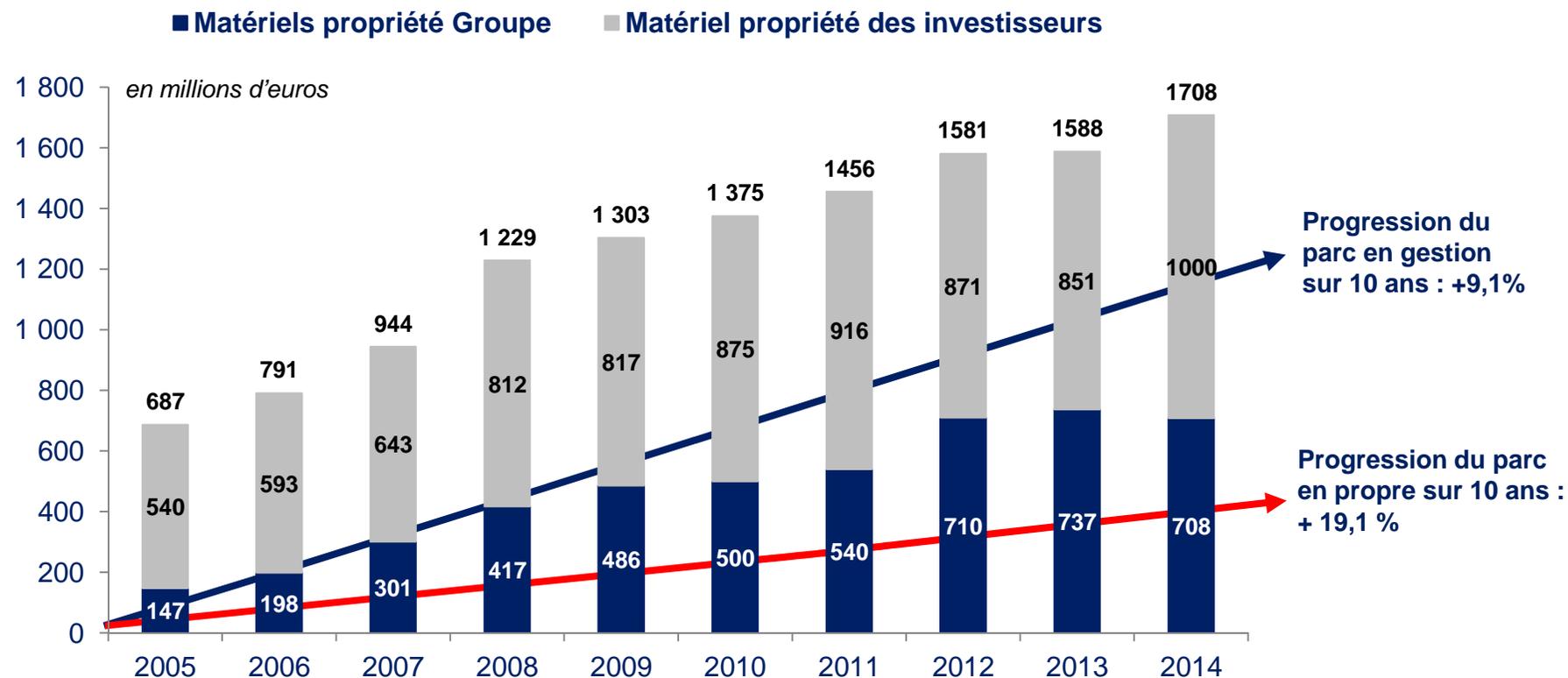
### ► Gestion du risque de change

- **Opérationnel :**
  - Le Groupe s'estime peu exposé au risque de change opérationnel (revenus et charges en mêmes devises)
  - Mises en place de couvertures sur les flux de trésorerie intra groupe en USD, CZK et PLN
- **Bilan :**
  - Le Groupe n'a pas de risque de change significatif sur son bilan au 31/12/2014
- **Conversion :**
  - Le Groupe ne couvre pas ses fonds propres dans des devises étrangères et l'appréciation du dollar est donc une bonne nouvelle

# Résultats et Financements

## Répartition des actifs par année

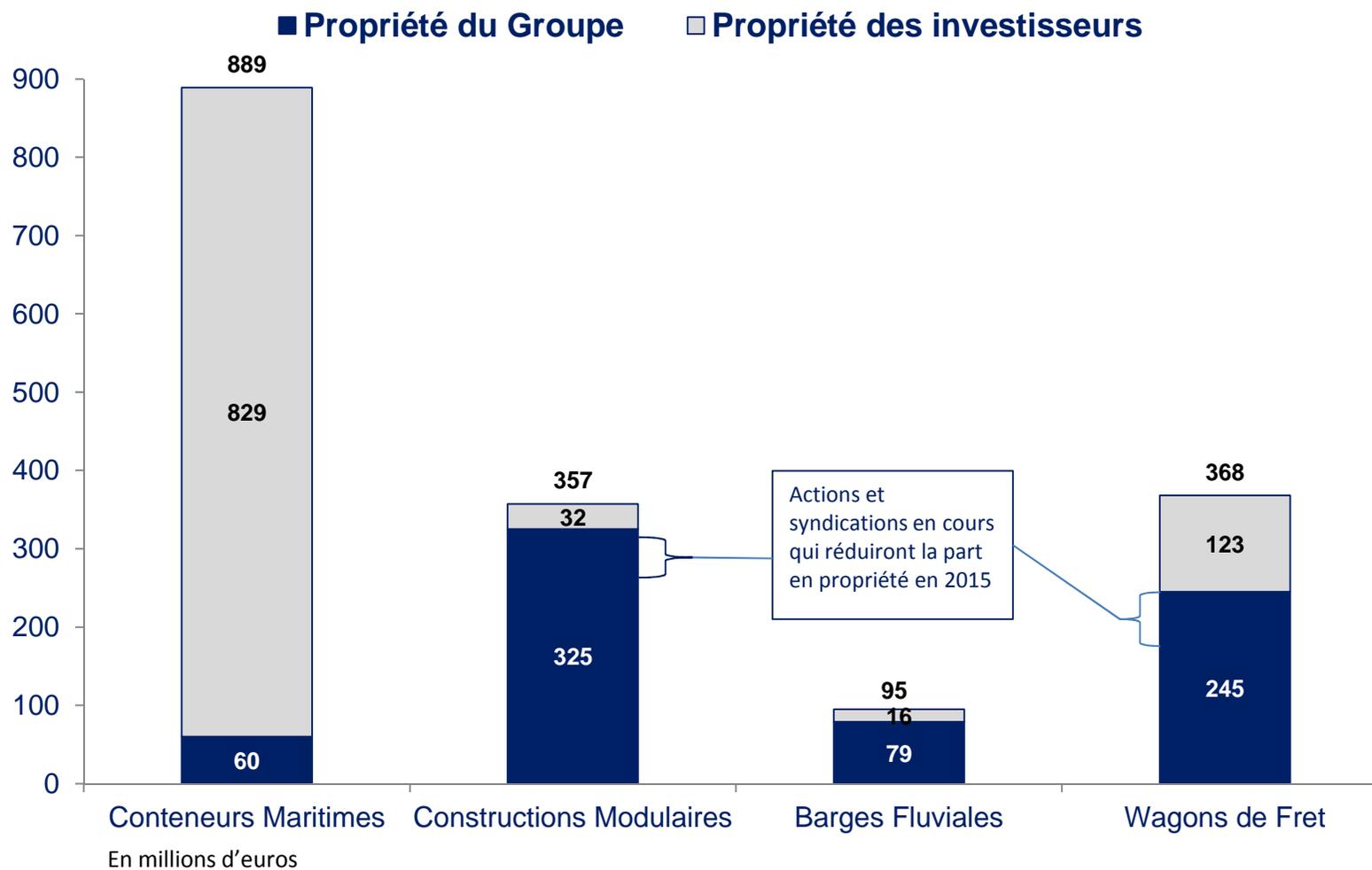
- ▶ Progression annuelle moyenne de 12,2% du parc (10 ans)



Plus de la moitié des actifs gérés est valorisée en dollar américain. La valeur des actifs gérés au 31 décembre 2014 est en augmentation (taux de change 1,2141 au 31/12/2014 vs. 1,3791 au 31/12/2013).

# Résultats et Financements

## Répartition des actifs par activité au 31 décembre 2014



# Résultats et Financements

## Gestion pour compte de tiers

---

### ▶ Analyse des performances en 2014

- Vente pour 140m\$ de conteneurs à des investisseurs
- 1ère opération de syndication sur les barges sud américaines
- Poursuite de la stratégie de diversification avec de nouveaux 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 2015

- Plus de 80m€ de wagons en discussion et 60m\$ de conteneurs
- Projet de fonds luxembourgeois pour structurer et faciliter la participation des investisseurs

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

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

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

# SOMMAIRE

---

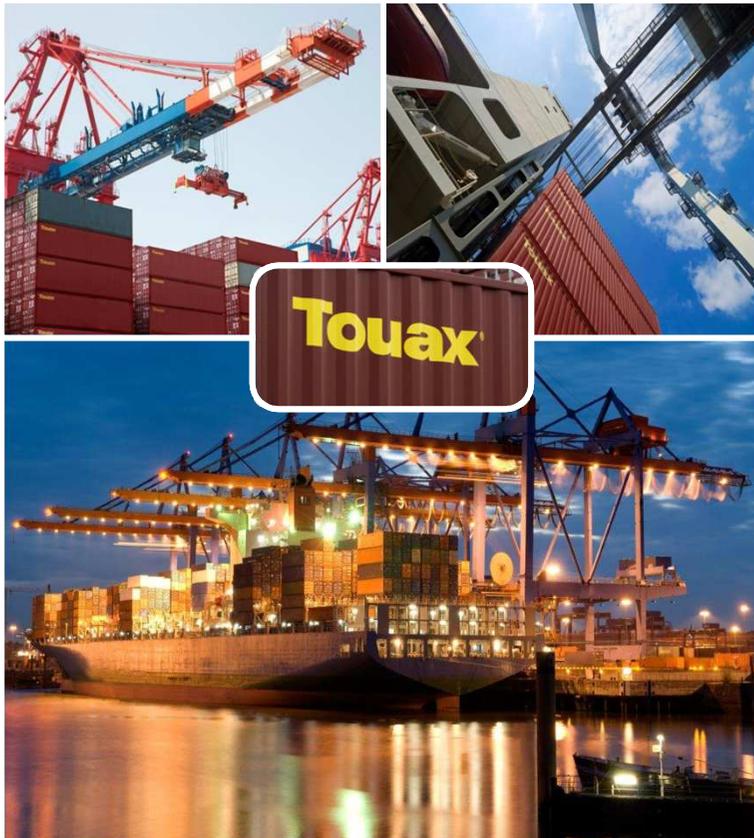
- ▶ **Partie 1**      **Résultats et financement**
- ▶ **Partie 2**      **Présentation des activités**
- ▶ **Partie 3**      **Fondamentaux et stratégie**
- ▶ **Partie 4**      **TOUAX et la Bourse**

# Conteneurs Maritimes : N° 1 en Europe



# Conteneurs Maritimes

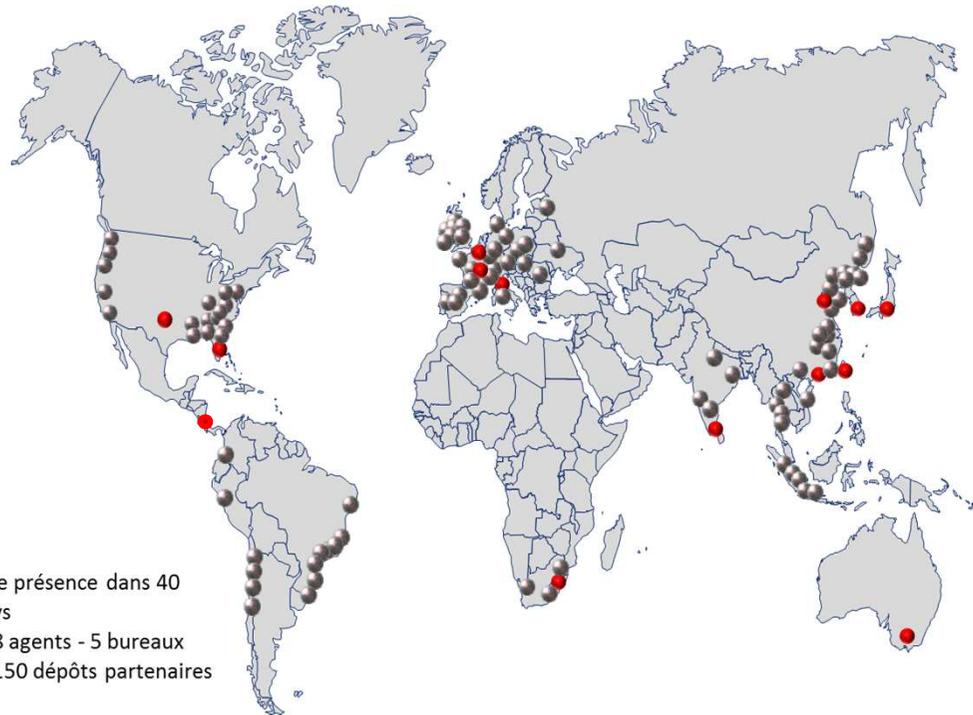
## Nos métiers, nos produits, nos services



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

# Conteneurs Maritimes

## Une présence mondiale



### Faits marquants 2014

- ▶ Activité locative en hausse de 3% malgré un environnement concurrentiel : plus de 20.000 conteneurs neufs loués
- ▶ Réalisation de 8 opérations de sale and lease-back avec des compagnies maritimes pour plus de 40.000 Ceus
- ▶ Développement des activités de ventes de conteneurs neufs et d'occasion avec plus de 15.000 conteneurs vendus
- ▶ La résilience de l'activité et le contexte de taux d'intérêt faible ont permis d'accroître les volumes des syndicats avec un intérêt toujours marqué des investisseurs tiers

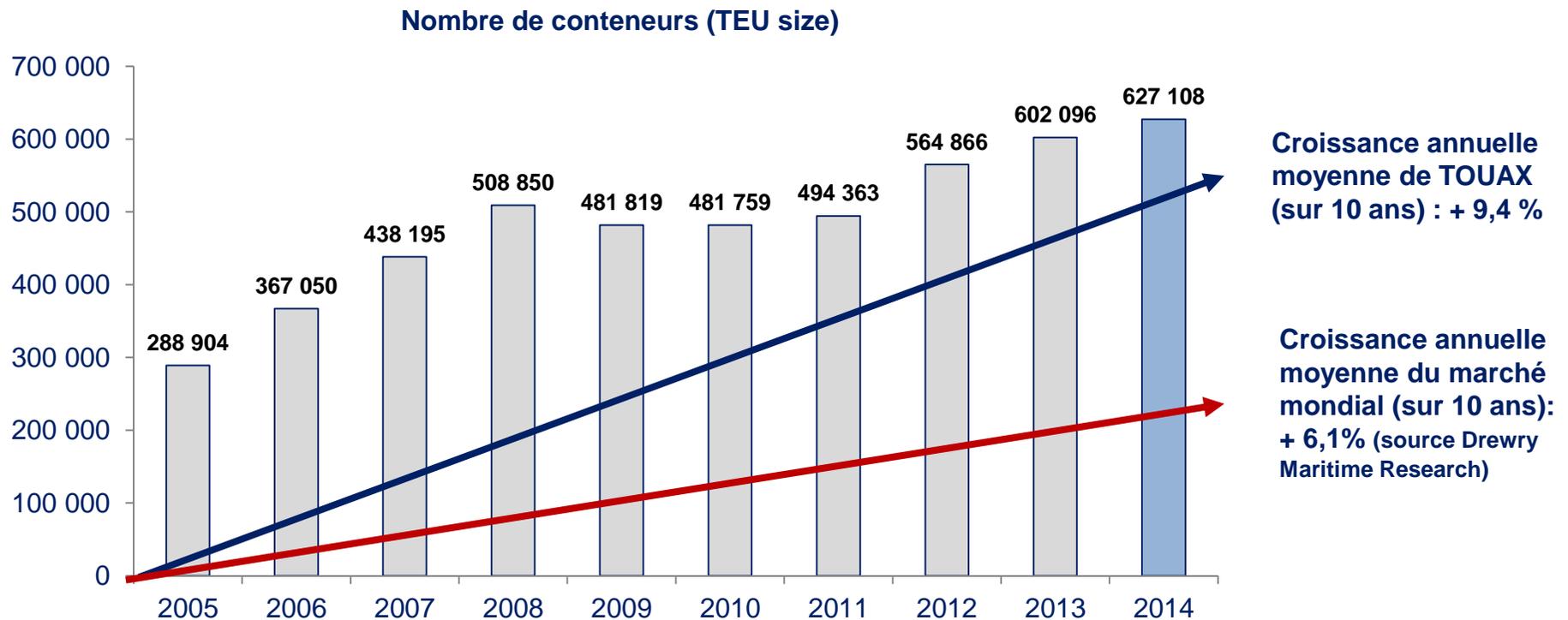
**100 % de l'activité à l'international**  
(dont 50% des clients en Asie)

# Conteneurs Maritimes

## Une croissance supérieure au marché



### ► Évolution de la flotte gérée par TOUAX



# Conteneurs Maritimes

## Une gestion de parc dynamique



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

	12/2014	12/2013
Age moyen de la flotte	7,9 ans	7,2 ans
<b>Une gestion dynamique</b>		
Taux moyen d'utilisation (période)	90,5 %	93,2 %
Durée moyenne de location	6,4 ans	6,4 ans
Location contrat long terme (3/7 ans)	82,7 %	81 %
<b>Durée de vie économique</b>		
	vie maritime	15 ans
	+ vie terrestre	20 ans
<b>Amortissement comptable</b>		
		13 ans
		valeur résiduelle de 1 000\$ à 1 400\$

# Conteneurs Maritimes

## Performances et chiffres clés 2014



### ► Analyse des performances

- Un chiffre d'affaires en hausse de 14,6 % (pas d'impact d'effet de change)
- Chiffre d'affaires locatif en hausse de 2,9% grâce à une croissance de la flotte et malgré l'érosion des tarifs locatifs. Taux d'utilisation moyen à plus de 90%
- Augmentation des ventes de 24,7 % du fait d'une augmentation des volumes de syndications (vente de conteneurs neufs et opérations de sale & lease-back)
- EBITDA en baisse du à la non répétition de marges sur les ventes d'occasion exceptionnelles réalisées en 2013

### ► Chiffres clés

(en milliers d'euros)	12/2014	12/2013
CA locatif	90 379	87 798
CA vente de matériels	125 489	100 645
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>215 868</b>	<b>188 444</b>
EBITDAR (EBITDA avant distribution)	57 778	62 839
<b>EBITDA (EBITDA après distribution)</b>	<b>6 362</b>	<b>14 193</b>
Actif géré (valeur brute historique)	889 141	737 015
Actif brut en propriété	60 061	79 296

# Conteneurs Maritimes

## Perspectives à moyen terme



### Marché

- ▶ Malgré des perspectives contrastées, croissance du commerce mondial attendue en 2014 : +3,1% (source FMI)
- ▶ Prévission de croissance des trafics conteneurisés à +7% en 2014 et 2015 (source industrie du conteneur)
- ▶ Les clients (armateurs) continuent leur recherche de financements alternatifs
- ▶ Demande importante d'investisseurs (institutionnels ou privés) pour des investissements en conteneurs
- ▶ Prix de l'acier bas en Chine



### TOUAX

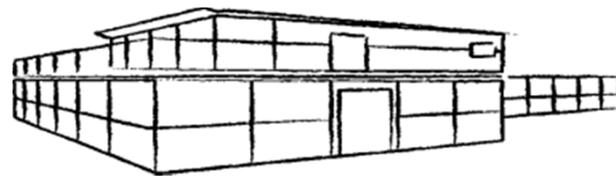
- Opportunité d'accroître le parc sous gestion grâce à des financements tiers
- Développement des opérations de location-vente et de sale & lease back pour les armateurs
- Développement des activités de trading et de ventes d'occasion



#### Objectifs à moyen terme

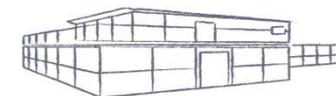
- Atteindre une flotte sous gestion > 800.000 TEU (6 % de PDM mondial vs. 3,8 %)

# Constructions Modulaires : N° 2 en Europe Continentale



# Constructions Modulaires

## Nos métiers, nos produits, nos services



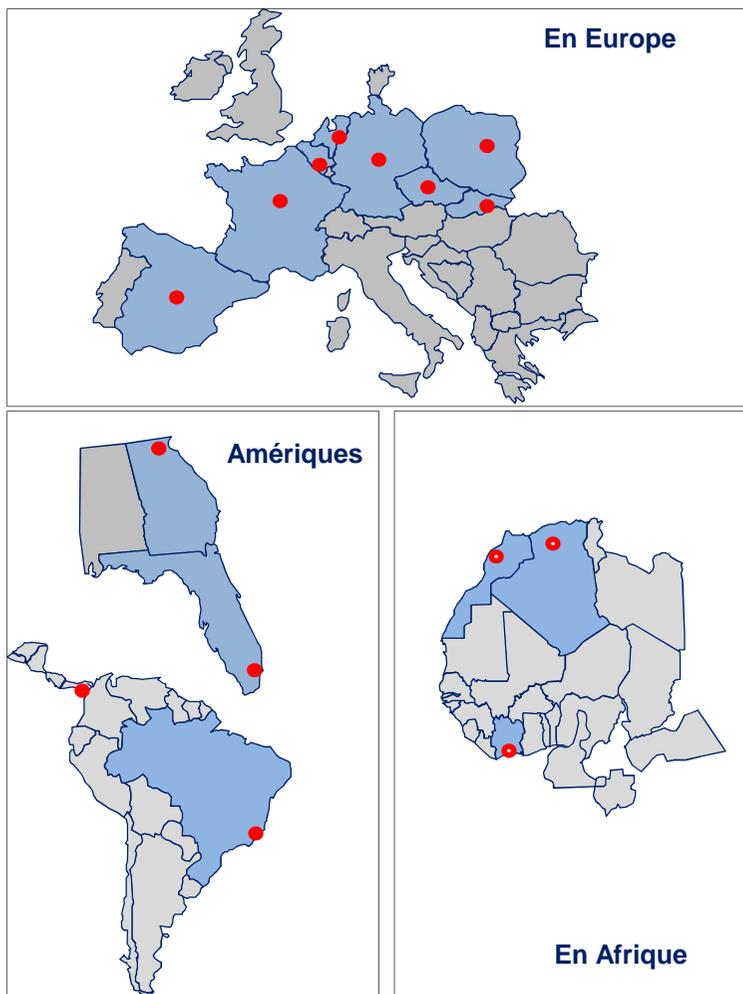
- ▶ Un savoir-faire organisé autour du métier de la location de constructions modulaires
- ▶ Une offre complète auprès des clients incluant la vente de modulaires et tous les services associés de transport et de montage et démontage
- ▶ Des bâtiments avec une structure en acier présentant des avantages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

# Constructions Modulaires

## Un Groupe international



### Une présence internationale



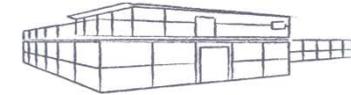
### Faits marquants 2014

- ▶ Une exposition forte au secteur de construction en Europe occidentale, ce qui impacte l'activité avec des taux d'utilisation faibles ou des tarifs locatifs bas en France, au Benelux et en Espagne
- ▶ Un taux élevé d'utilisation en Pologne et en progression en Allemagne sur la fin de l'année
- ▶ Des ventes en repli du fait du fait d'une baisse d'activité au Maroc, mais un potentiel qui reste fort à l'export
- ▶ Une activité toujours en dessous du point mort
- ▶ Poursuite de la stratégie d'élimination de nos surcapacités en Europe pour s'adapter au marché

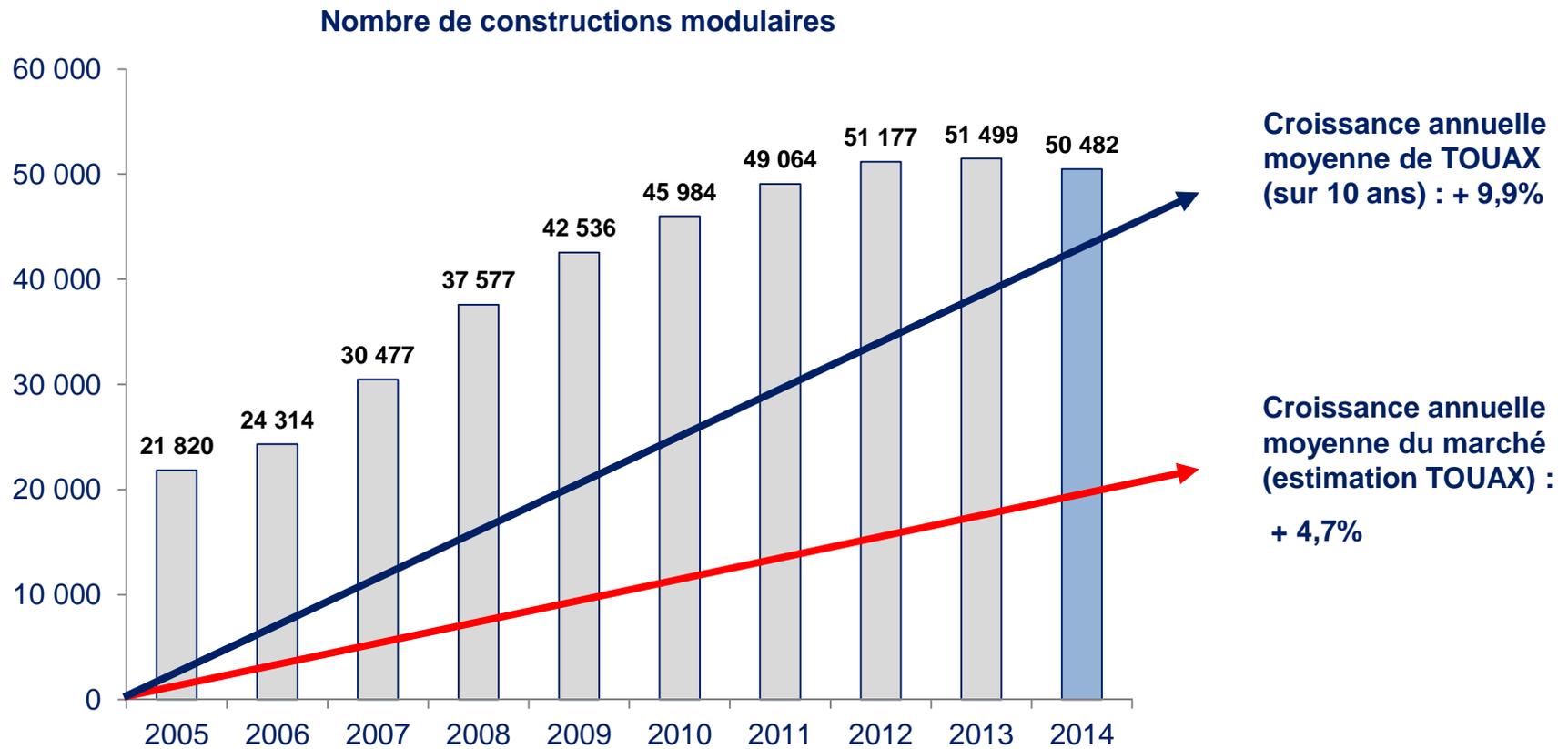
**91 % de l'activité en Europe**

# Constructions Modulaires

## Evolution du parc locatif

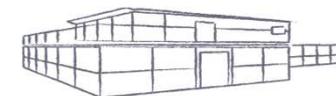


### ► Évolution de la flotte gérée par TOUAX



# Constructions Modulaires

## Gestion du parc locatif

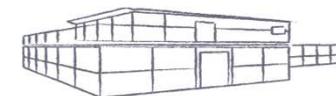


### Evolution du parc

	12/2014	12/2013
Age moyen de la flotte	7,3 ans	6,8 ans
<b>Une gestion dynamique</b>		
Taux moyen d'utilisation (période)	64 %	68 %
Durée moyenne de location	21 mois	22 mois
Nombre de contrats de location	4 682	4 771
Durée de vie économique	20 à 30 ans	
Amortissement comptable	20 ans	

# Constructions Modulaires

## Performances et chiffres clés 2014



### ► Analyse des performances

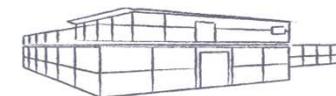
- Un chiffre d'affaires en baisse de 8,6 %
- Activité locative en repli de 5,6% en raison de la faible activité de construction en Europe et d'une vive concurrence entre loueurs, ce qui entraîne une baisse des taux d'utilisation
- Des ventes en baisse de 15,1% (5m€) en raison du marché domestique marocain
- Des signes de reprises en Europe de l'Est
- EBITDAR à 12,7m€ en baisse du fait de cette conjoncture et de coûts de remise en état des modules pour leur relocation
- Poursuite de la stratégie d'élimination des surcapacités (adaptation de nos outils de production à la demande, cession de nos matériels et développement de l'export)

### ► Chiffres clés

(en milliers d'euros)	12/2014	12/2013
CA locatif	66 344	70 251
CA vente de matériels	27 773	32 725
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>94 116</b>	<b>102 976</b>
EBITDAR (EBITDA avant distribution)	12 777	19 402
<b>EBITDA (EBITDA après distribution)</b>	<b>11 459</b>	<b>17 842</b>
Actif géré (valeur brute historique)	356 599	363 376
Actif brut en propriété	324 912	331 195

# Constructions Modulaires

## Perspectives à moyen terme



### Marché

- ▶ Un marché sous-jacent de la construction cyclique
- ▶ En Europe, une année 2014 marquée par un point bas dans l'activité
- ▶ Retour progressif de la croissance, plus spécifiquement en Allemagne et en Europe de l'Est
- ▶ Soutien marqué des politiques monétaires
- ▶ Besoins croissants du marché africain (bases vie, écoles, bureaux...)



### TOUAX

- Un retour à la rentabilité progressif et lent
- Continuation du plan de redressement
  - Elimination des surcapacités de notre flotte
  - Hausse des taux d'utilisation s'accompagnant de coûts de préparation et de reconfiguration de matériels générant une inertie à la croissance des résultats
- Croissance vers les zones émergentes pour les activités de vente de matériels (Afrique, Amérique du Sud)



### Objectifs moyen terme

- En Europe, restaurer une rentabilité normalisée
- Développement des ventes en Afrique et en Amérique du Sud

# Wagons de Fret :

## N° 2 en Europe (wagons intermodaux)



# Wagons de Fret

Nos métiers, nos produits, nos services



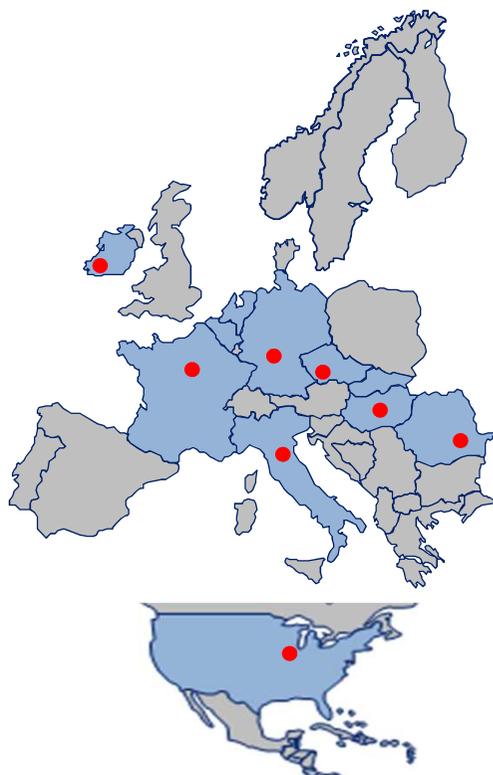
- ▶ Un savoir-faire organisé et reconnu autour de la location de wagons de fret
- ▶ Une gamme étendue de wagons proposés à nos clients : wagons transportant des conteneurs maritimes, du charbon, des voitures, des bobines d'acier, des produits palettisés etc.
- ▶ Une offre de service de maintenance en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

# Wagons de Fret

## Une offre en Europe et aux USA



### Un ancrage en Europe et aux USA



### Faits marquants 2014

#### ▶ En Europe

- Activité locative qui se redresse lentement
- Développement de nouvelles offres de service autour de la location (trading, gestion technique de flotte appartenant à des tiers)

#### ▶ Aux USA

- Opportunité de cession de notre parc en propriété dans un marché en pleine expansion, mais avec des risques liés à la baisse de l'exploration du gaz de schiste

#### ▶ Autres zones

- Démarchage vers d'autres zones géographiques et notamment en Asie

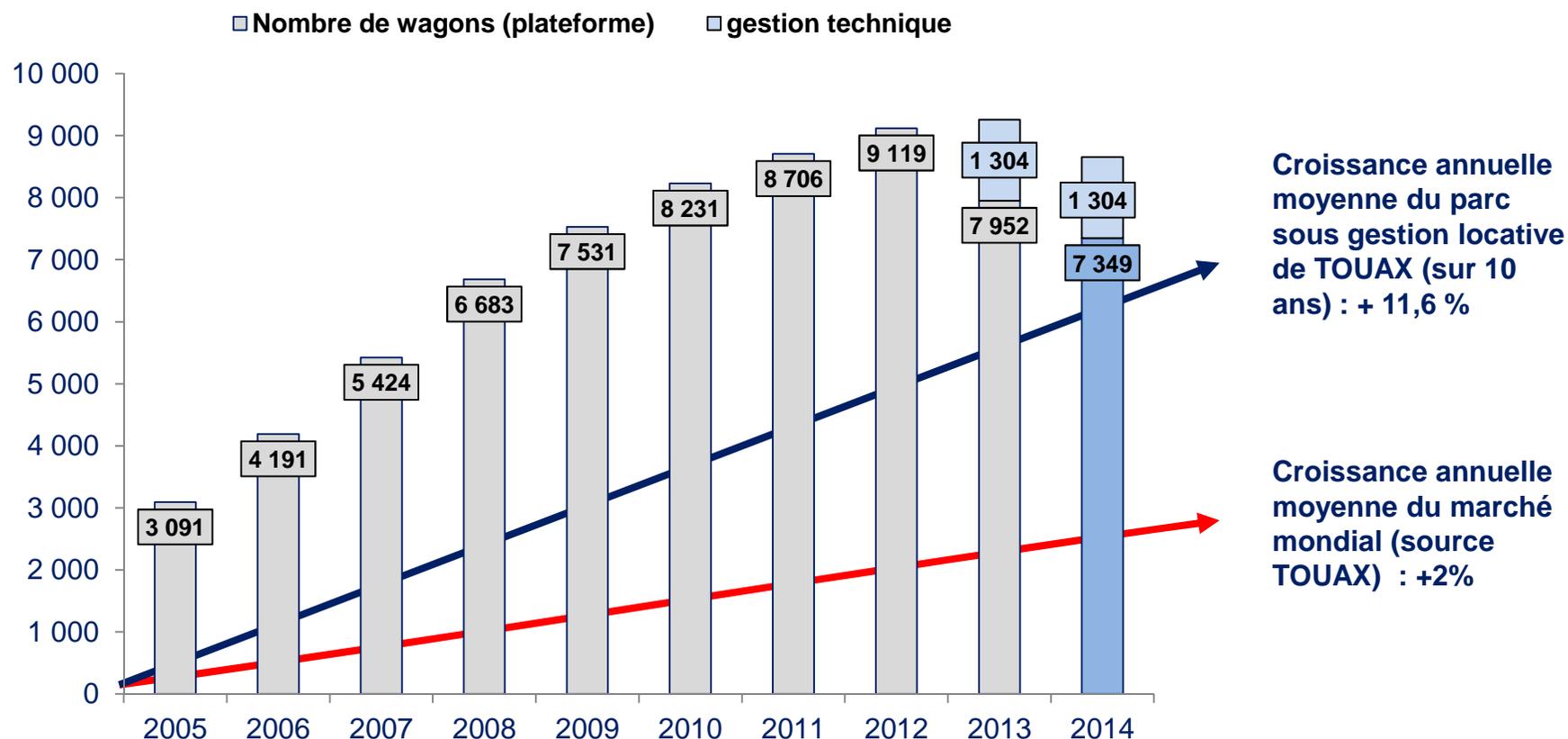
**92 % de la flotte en Europe**

# Wagons de Fret

## Une croissance supérieure au marché



### ► Évolution du parc géré par TOUAX



# Wagons de Fret

## Chiffres clés du parc géré



### Un parc jeune et de qualité

	12/2014	12/2013
Age moyen de la flotte*	10,2 ans	9,7 ans
<b>Une gestion dynamique</b>		
Taux moyen d'utilisation (Europe et USA pour la période)*	77,9%	76,6%
Durée moyenne de location	3,3 ans	3,8 ans
Durée de vie économique	30 à 50 ans	
Amortissement comptable	30 ans	

- L'année 2013 a été retraitée des wagons Naviland, qui ne font plus partie de la flotte sous gestion en 2014

# Wagons de Fret

## Performances et chiffres clés 2014



### ► Analyse des performances

- Le chiffre d'affaires augmente de 34,5%, en raison de la vente de wagons réalisée aux Etats-Unis
- Chiffre d'affaires locatif stable de +0,5% à 34,3m€, la progression de l'activité en Europe est compensée par la perte de revenus aux Etats-Unis du fait de la cession de matériels
- EBITDA à 16,3m€ en augmentation du fait de la cession des wagons américains

### ► Chiffres clés

(en milliers d'euros)	12/2014	12/2013
CA locatif	34 250	34 074
CA vente de matériels	12 810	910
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>47 061</b>	<b>34 984</b>
EBITDAR (EBITDA avant distribution)	18 537	14 819
<b>EBITDA (EBITDA après distribution)</b>	<b>16 326</b>	<b>13 399</b>
Actif géré (valeur brute historique)	368 054	389 023
Actif brut en propriété	244 748	247 482

# Wagons de Fret

## Perspectives à moyen terme



### Marché

- ▶ En Europe, situation contrastée mais constatation d'une légère amélioration
- ▶ Besoin structurel de renouvellement du parc locatif européen (environ 23 000 wagons de fret à produire par an sur 20 ans contre 5 000 actuellement)
- ▶ Aux USA, marché toujours bien orienté mais avec des incertitudes sur les impacts de la baisse du pétrole et du marché de l'extraction de gaz de schiste
- ▶ En Asie, besoins importants pour assurer la croissance de la zone



### TOUAX

- Développement de l'activité ECM (Entité en Charge de la Maintenance)
- Retour de la demande des clients industriels
- Nouveaux investissements en Europe, financés essentiellement par des investisseurs tiers
- Croissance vers la zone Asie avec les premiers investissements prévus courant 2015



### Objectifs à moyen terme

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

# Barges Fluviales :

## N° 1 en Europe et en Amérique du Sud

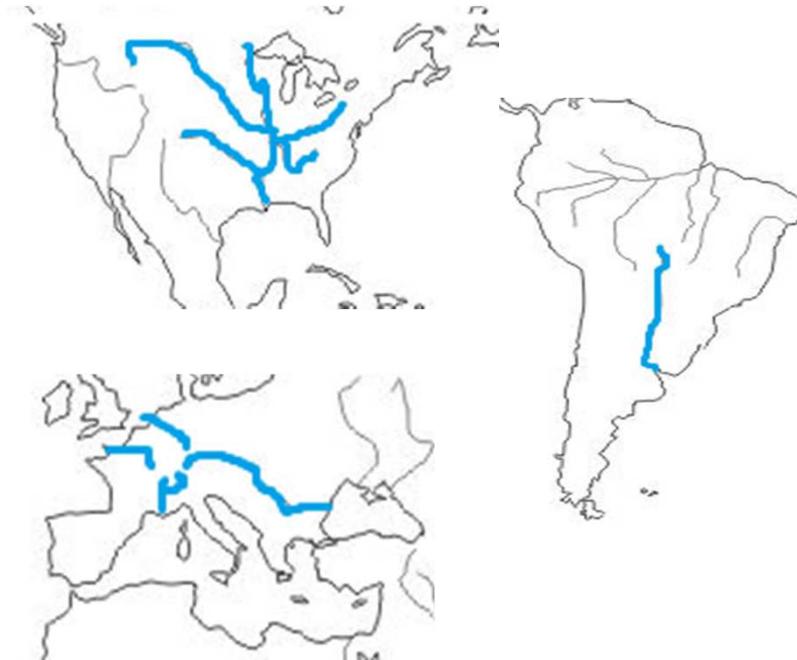


# Barges Fluviales

## Une présence internationale



### Une implantation sur 3 grands bassins mondiaux



Chargement d'une barge sur le Mississippi

### Faits marquants 2014

- ▶ Activité en Europe satisfaisante avec un taux d'utilisation moyen proche de 94,5%
- ▶ Poursuite du développement de l'activité vente/trading de matériels d'occasion

### Nos produits et services

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

# Barges Fluviales

## Chiffres clés du parc géré



► **Un parc jeune et de qualité : Une flotte de 130 barges**

	12/2014	12/2013
Age moyen de la flotte	12,2 ans	11,5 ans
<b>Une gestion dynamique</b>		
Taux moyen d'utilisation (période)	94,5 %	86 %
Durée moyenne de location	7 ans	5,6 ans
Durée de vie économique	30 à 50 ans	
Amortissement comptable	30 ans	

**53% des actifs en Europe et 39% en Amérique du Sud**

# Barges Fluviales

## Performances et chiffres clés 2014



### ► Analyse des performances

- Chiffre d'affaires locatif en hausse de 3% en raison de la progression du taux d'utilisation, proche de 95%
- Chiffre d'affaire vente en baisse de 27,6%, du fait d'un nombre de ventes moins important en 2014
- Bonne activité en Europe
- EBITDA de 5,6m€, stable grâce aux marges réalisées sur les ventes

### ► Chiffres clés

(en milliers d'euros)	12/2014	12/2013
CA locatif	15 364	14 919
CA vente de matériels	6 430	8 878
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>21 794</b>	<b>23 797</b>
EBITDAR (EBITDA avant distribution)	5 579	5 558
<b>EBITDA (EBITDA après distribution)</b>	<b>5 579</b>	<b>5 558</b>
Actif géré (valeur brute historique)	94 993	98 182
Actif brut en propriété	78 778	78 967

# Barges Fluviales

## Perspectives à moyen terme



### Marché

- ▶ Reprise en Europe en raison des besoins de renouvellement d'une flotte âgée
- ▶ Sensibilisation des instances européennes et gouvernementales aux enjeux écologiques
- ▶ Besoin élevé de transport de matières premières et agricoles en Amérique du Sud
- ▶ Tendance des opérateurs, propriétaire de barges, à avoir recours à la location



### TOUAX

- Bonne diversification géographique avec des activités en Amérique du Nord et du Sud et en Europe
- Développement en Amérique du Sud afin de réduire l'exposition en Europe et conforter notre position de leader
- Croissance des actifs grâce à des investisseurs tiers
- Développement des ventes et du trading d'actifs fluviaux



### Objectifs à moyen terme

- Poursuite des investissements aux Amériques
- Progression du chiffre d'affaires ventes

# SOMMAIRE

---

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

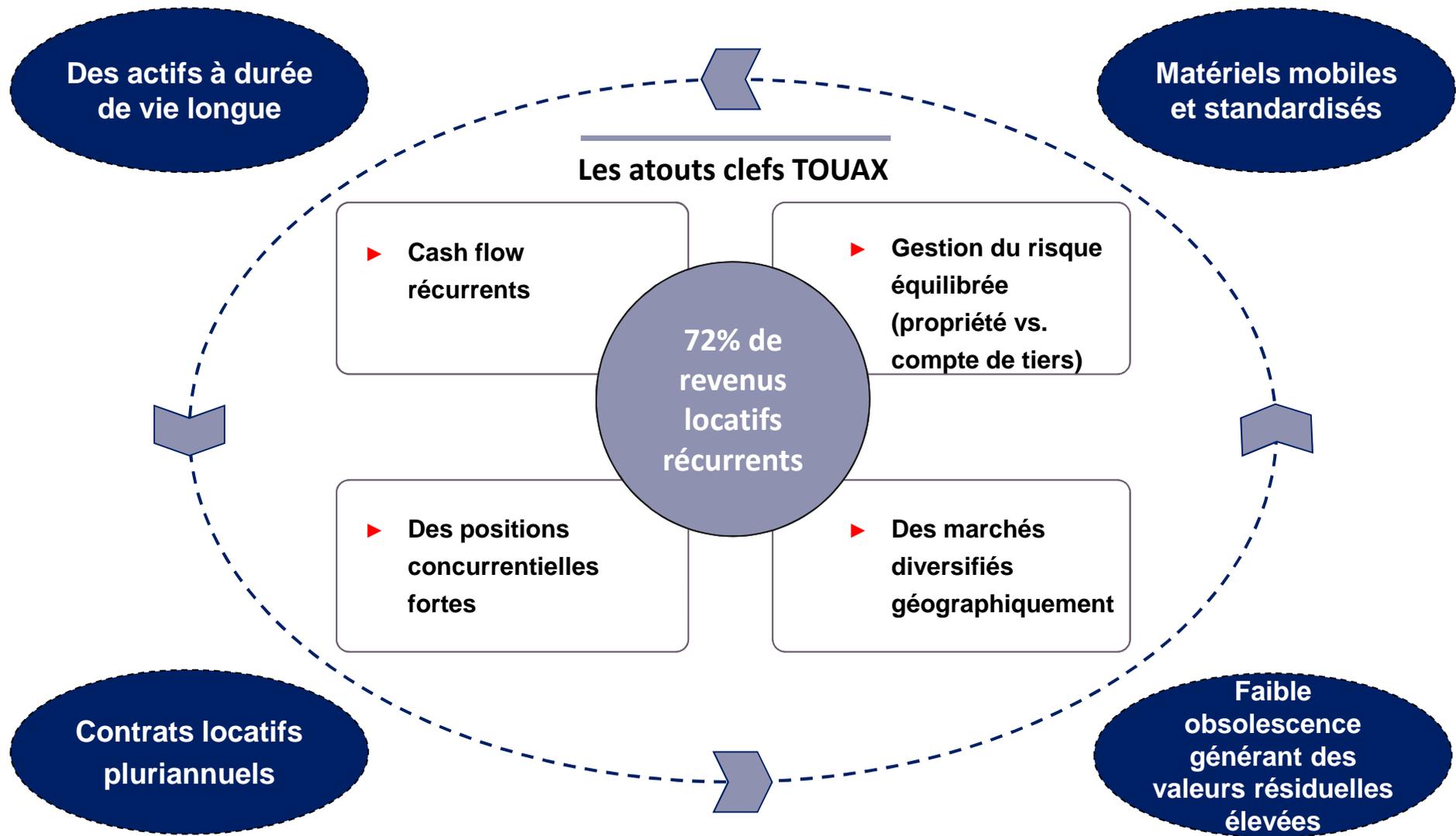
## Un métier, 4 activités et une présence mondiale

---

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

# LOCATION, VENTE, SERVICES ASSOCIES

## Un modèle économique de cyclique



# Stratégie opérationnelle et financière du Groupe

## Stratégie opérationnelle

- ▶ **Croissance** des trois activités de transport (conteneurs maritimes, wagons de fret et barges fluviales)
  - Croissance des flottes sous gestion
  - Croissance vers des zones en développement
  - Amélioration des taux d'utilisation
  - Développement de services annexes
  
- ▶ **Redimensionnement** de l'activité Constructions Modulaires en fonction de l'évolution du marché européen
  - Adaptation des flottes sous gestion à la demande
  - Amélioration des taux d'utilisation
  - Croissance vers des zones en développement

## Stratégie financière

- ▶ **Financement** de la croissance par des investisseurs tiers
  
- ▶ **Augmentation du free cash flow** par
  - la cession d'actifs non stratégiques ou non loués
  - la réduction des investissements réalisés en propre
  
- ▶ **Réduction de la dette nette** afin de créer de la valeur actionnariale

⇒ Nous prévoyons que l'activité Constructions Modulaires restera en dessous du point mort alors que les trois activités de transport seront bien orientées en 2015

⇒ TOUAX poursuivra sa croissance en 2015 à la fois en renforçant son bilan et en faisant croître ses actifs sous gestion

# SOMMAIRE

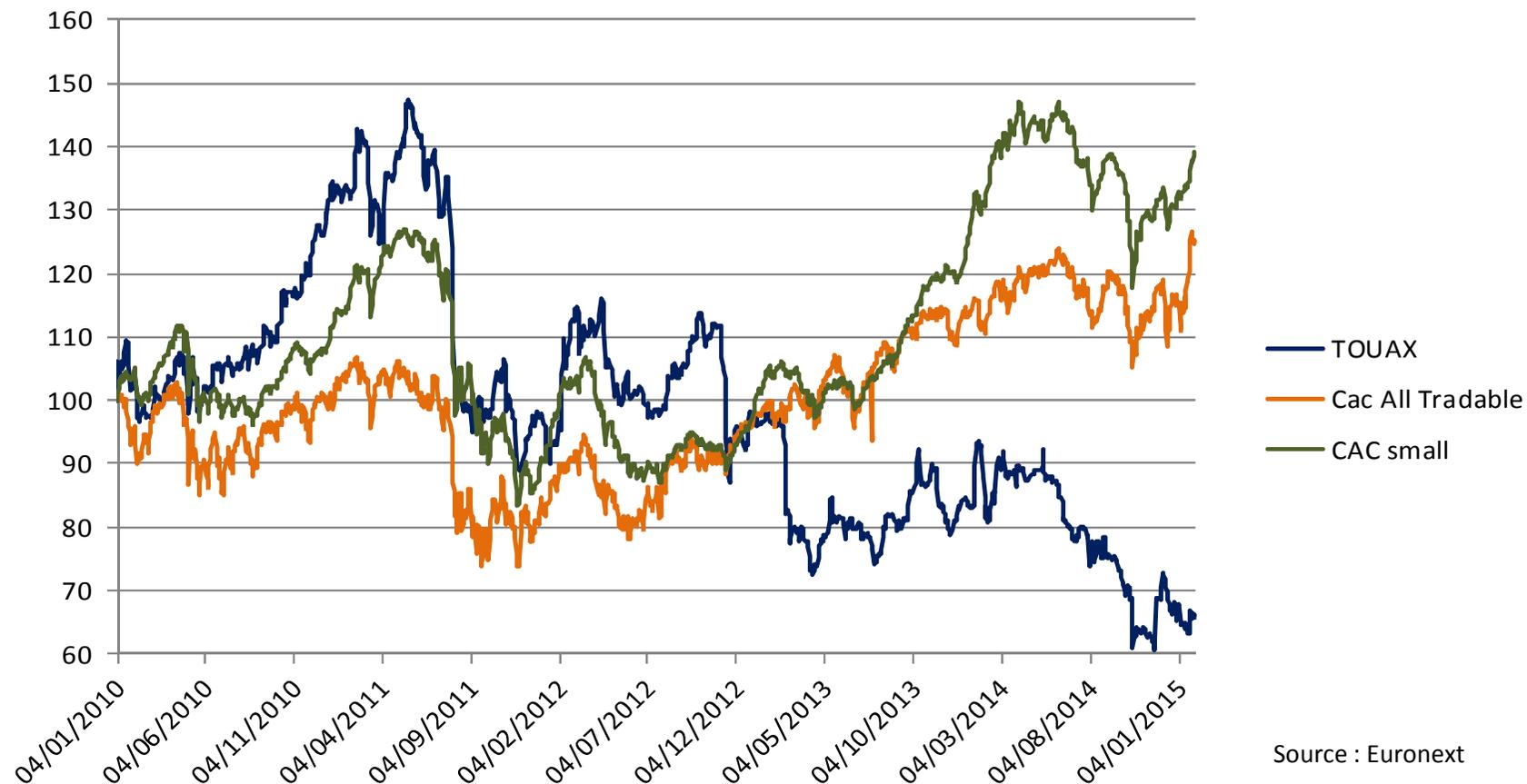
---

- ▶ **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 5 ans (base 100 au 04/01/2010)



- ▶ 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

	2014	2013	2012	2011	2010
Nombre d'actions (en milliers)	5 884	5 884	5 740	5 720	5 696
Capitalisation boursière (en M€)	86,49	111,44	124,62	124,71	167,82
Capitaux propres consolidés part du Groupe (M€)	162,65	156,86	148,98	146,88	140,20
Price to Book Ratio (hors capitaux hybrides)	0,77	0,74	0,84	0,85	1,20
BNPA (€) annualisé	(2,19)	(2,63)	1,60	2,35	2,33
Cours le plus haut (€)	21,03	21,45	26,15	32,99	29,49
Cours le plus bas (€)	13,51	15,71	19,19	19,60	17,13
Volume moyen journalier (en nombre d'actions)	2 866	4 622	3 771	4 177	4 115
Cours de clôture	14,70€	18,94	21,71€	21,80€	29,49€
PER	-	-	13,57	9,28	12,66
Distribution globale nette par action (€)	0,50	0,50	1	1	1
Rendement de l'action	3,4%	2,6%	4,6%	4,6%	3,4%

- ▶ Un management pérenne sur le long terme en ligne avec les intérêts des actionnaires
- ▶ Un PBR bien en dessous de la capitalisation boursière contrairement à ses pairs

# 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)

