

# Touax<sup>®</sup>

Votre solution de location opérationnelle  
au service des transports durables

---

## Résultats annuels 2022

Réunion de présentation  
22 mars 2023



# 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 2022.

L'actif net réévalué n'est donné qu'à titre indicatif sur la base d'expertises indépendantes non auditées.

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 et Solidité 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**



**3 actifs standardisés**



**~ 250 employés**



**Une expérience unique depuis 1853**



**Une présence mondiale**



### Marchés Principaux

**\$146bn (\*)**  
>54 millions de conteneurs dans le monde transportant 53% du fret en valeur



**€30bn (\*)**  
6 000 barges en Europe et 25 000 aux Amériques



**€75bn (\*)**  
700 000 wagons en Europe et 320 000 en Inde



(\*) Valeur estimée de remplacement basée sur un prix moyen de marché de 2700\$/Ceus (source : Touax)

# L'écosystème TOUAX

Au cœur de l'économie réelle et des transports durables



# Un positionnement écoresponsable

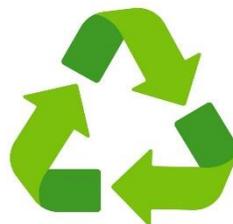
Au cœur de l'économie fonctionnelle



## Economie circulaire



Actifs recyclables



**Touax**<sup>®</sup>

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 1/3\*  
Wagons de fret vs Route :  
Emissions de CO2 réduites x 1/9\*  
Conteneurs vs Route :  
Transport intermodal facilitant le changement modal et la réduction de CO2

\* rapport 2019 de l'UIRR

# Une démarche RSE structurée

## Portée par le positionnement unique de Touax



- ▶ **Création d'un Comité RSE** présidé par un membre du Conseil de Surveillance (animation par les gérants de la thématique RSE de Touax)
- ▶ **Première notation extra-financière EcoVadis en novembre 2022 : 63 / 100 (médaille d'argent)**, plaçant Touax parmi le top 15% des sociétés les mieux notées tous secteurs d'activité confondus
- ▶ **Réalisation en 2022 d'un premier bilan carbone** (test sur des données 2021 limitées)
- ▶ Dans le cadre de la **campagne Gaïa Research 2022, obtention de la note 78 / 100 pour le titre Touax**, supérieure au benchmark de 54 / 100 représenté par les 76 entreprises notées dans le secteur Industrie
- ▶ **Plan d'actions RSE en cours sur 2023** dans le cadre de l'amélioration continue, qui va se traduire par un renforcement des politiques, des actions et des reportings
- ▶ **Stratégie de financement durable : indexation progressive des coûts de financement à des critères RSE - 65% des financements du Groupe à caractère durable** (Green Loan 2020 Wagons de Fret – Sustainability-Linked Bond Corporate 2022 - Sustainability-Linked Loan Conteneurs, amendement 2023)

. EcoVadis : évaluation des principaux impacts RSE selon quatre thèmes : Environnement, Social & Droits Humains, Éthique et Achats Responsables

. Gaïa Research : évaluation des ETI cotées selon un référentiel d'environ 140 critères parmi : Environnement, Social, Gouvernance et Parties Prenantes Externes

# TOUAX

## Des positions de leader sur 3 activités

	Wagons de fret	Barges fluviales	Conteneurs
			
	<b>No. 2 en Europe</b> (wagons intermodaux) <b>Actifs 541 m€</b>	<b>No. 1 en Europe &amp; Amérique du sud</b> <b>Actifs 86 m€</b>	<b>No. 1 en Europe</b> <b>#3 mondial gestion investisseurs-tiers</b> <b>Actifs 631 m€</b>
<b>Actifs gérés*</b> <b>1.266 m€</b>			
<b>Actifs en Propriété*</b> <b>618 m€</b>	<b>366 m€</b> 68 %	<b>84 m€</b> 97 %	<b>160 m€</b> 25 %
<b>Gestion pour compte de tiers</b> <b>648 m€</b>	<b>175 m€</b> 32 %	<b>3 m€</b> 3 %	<b>470 m€</b> 75 %
<b>Présence géographique</b> % CA	<b>Europe 91%</b> <b>Inde 9%</b>	<b>Europe 83% – Amériques (Nord et Sud) 17%</b>	<b>Activité mondiale 100%</b>

\* dont 7 m€ dans l'activité construction modulaire en Afrique

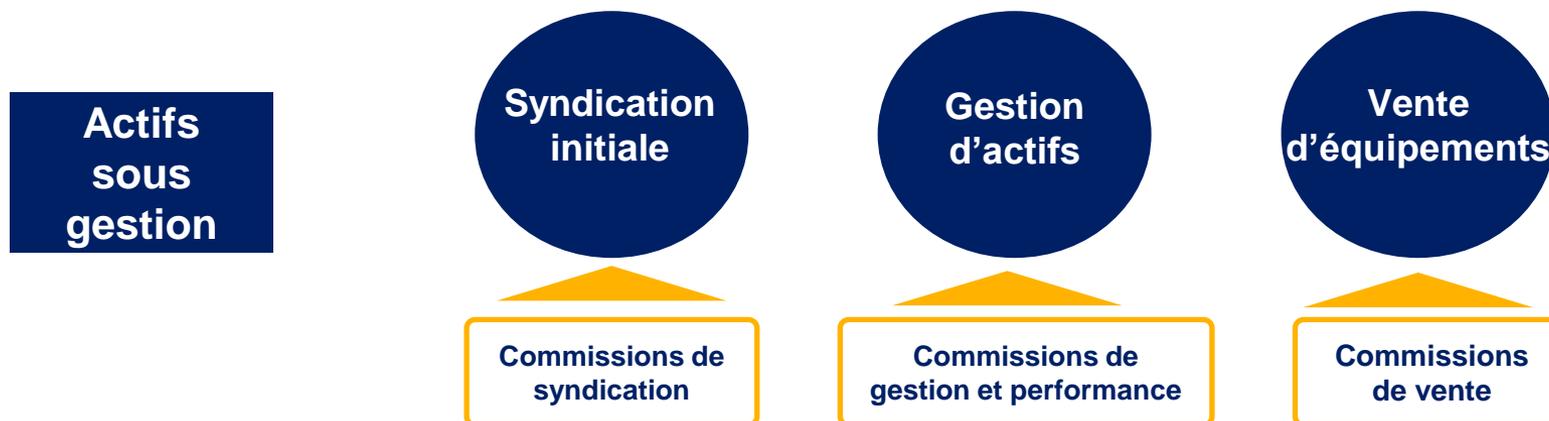
# Les sources de revenus de TOUAX

Récurrentes, diversifiées et évolutives

## Revenus locatifs (92 m€ \*) et ventes d'actifs (59 m€ \*)



## Commissions de gestion (11 m€ \*): contribution nette additionnelle à l'Ebitda



\* Chiffres de l'exercice 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

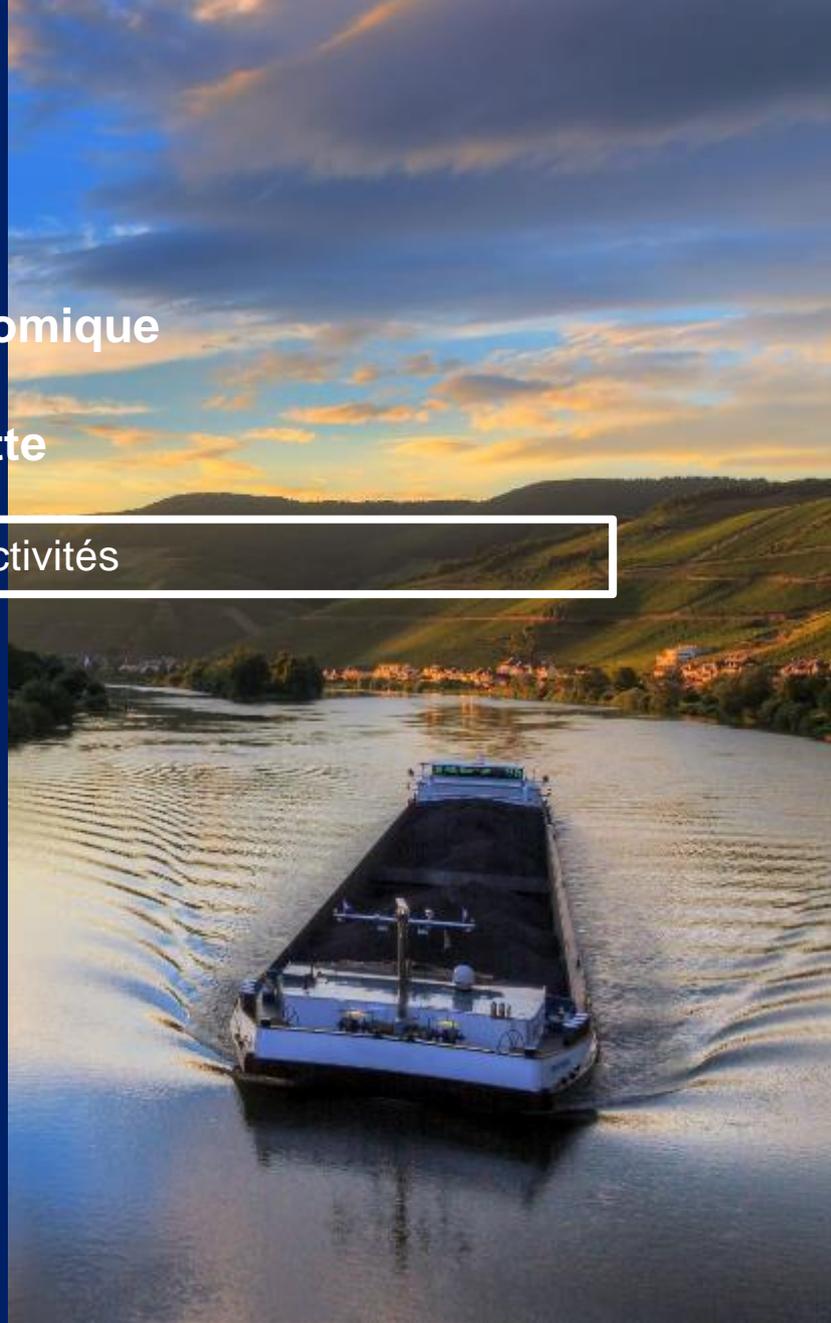
79 % des revenus locatifs des 12 prochains mois déjà contractualisés \*



\* Situation au 31/12/2022

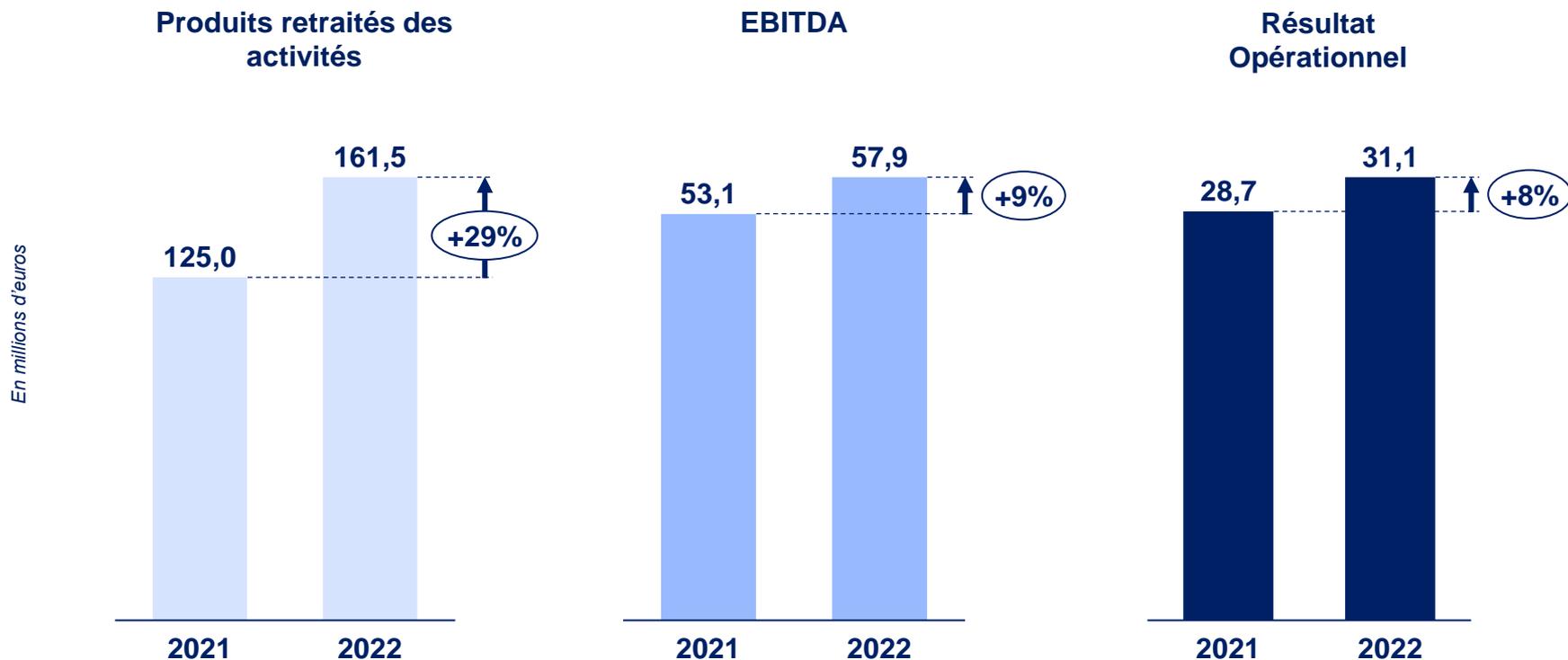
# Sommaire

- ▶ **Récurrence et Solidité 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 2022

Un niveau de performance opérationnelle élevé



**Résultat Net part du Groupe : 7,5 m€ en 2022** vs 12,6 m€ en 2021 (hausse des frais financiers suite au remboursement des TSSDI et provision exceptionnelle pour impôts).

# Compte de résultat retraité – 31 décembre 2022

## Poursuite de la croissance rentable

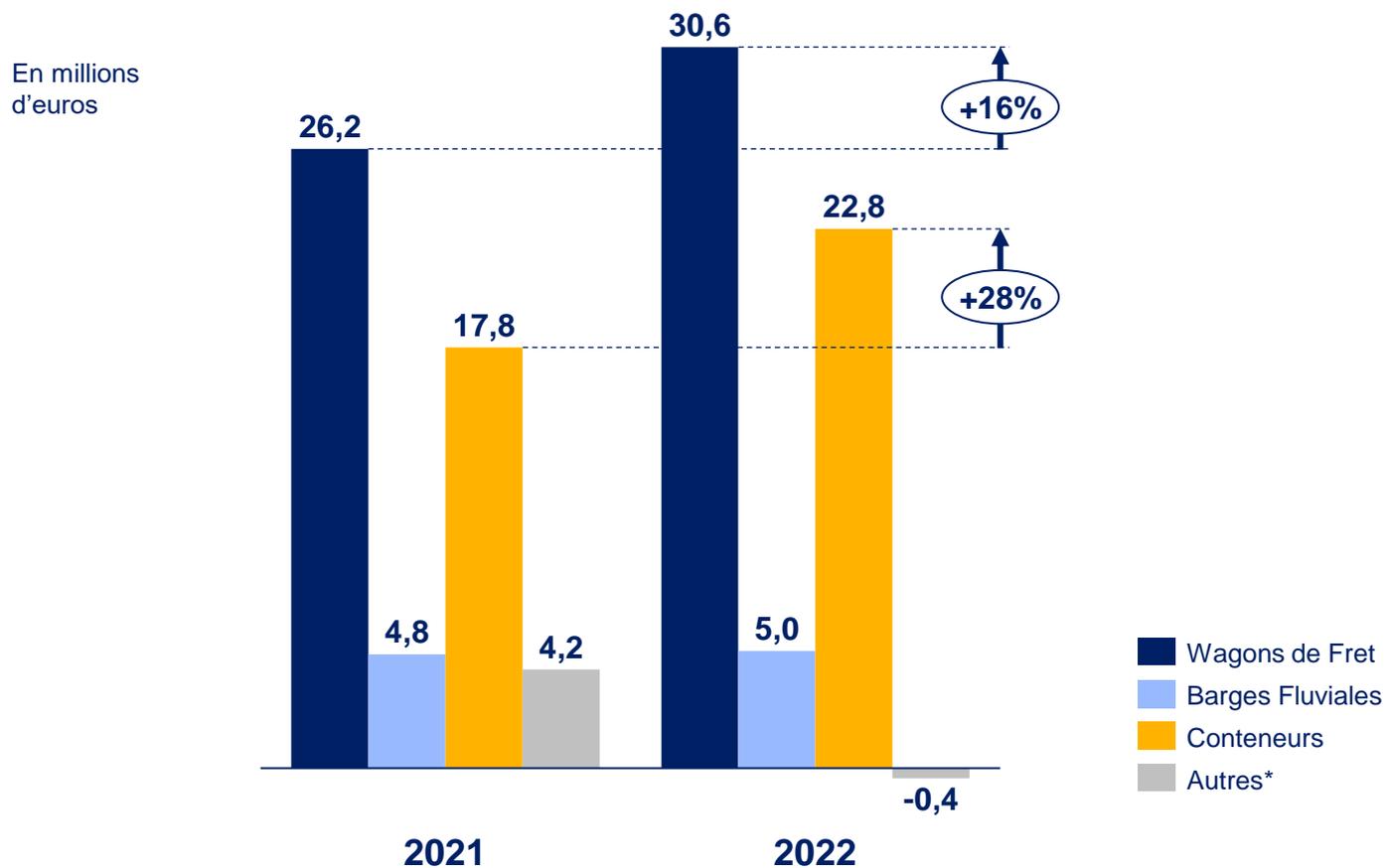
en millions d'euros	2022	2021	Variation	
Activité locative de matériels en propre	91,7	76,1	+21 %	↑
Activité vente de matériels en propre	58,8	40,3	+46 %	↑
Activité de gestion et autres	10,9	8,6	+28 %	↑
<b>PRODUITS RETRAITÉS DES ACTIVITÉS (*)</b>	<b>161,5</b>	<b>125,0</b>	<b>+29 %</b>	↑
<b>EBITDA</b>	<b>57,9</b>	<b>53,1</b>	<b>+9 %</b>	↑
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>31,1</b>	<b>28,7</b>	<b>+8 %</b>	↑
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-15,4</b>	<b>-11,9</b>	<b>-29 %</b>	↓
Impôt sur les sociétés	-6,3	-1,0	n/a	
<b>RESULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>	<b>9,4</b>	<b>15,8</b>	<b>-40 %</b>	↓
Dont Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe	7,5	12,6	-41 %	
Dont Intérêts minoritaires	1,9	3,2	-40 %	
<b>Résultat net par action (€)</b>	<b>1,07</b>	<b>1,79</b>	<b>-41 %</b>	

- ▶ **Dynamisme des activités en propriété (location + vente) et en gestion se traduisant par une croissance globale de +36,5 m€ (+29 %).** Cette hausse s'explique essentiellement par l'augmentation du chiffre d'affaires locatif et par l'augmentation des ventes de matériels en propre (18,5 m€).
- ▶ **Progression de tous les indicateurs de rentabilité opérationnelle**
- ▶ **Résultat net impacté par l'augmentation des charges financières nettes suite au remboursement des TSSDI et par l'impôt sur les sociétés** (provision de 3,8 m€ pour litige fiscal à Hong-Kong)

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

# Évolution de l'EBITDA par division

## Performance des divisions Conteneurs et Wagons de Fret



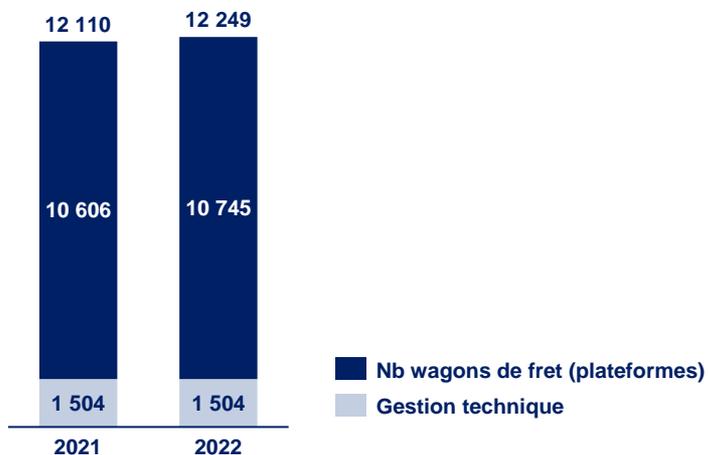
\* Activité de constructions modulaires en Afrique et Corporate

# Wagons de fret

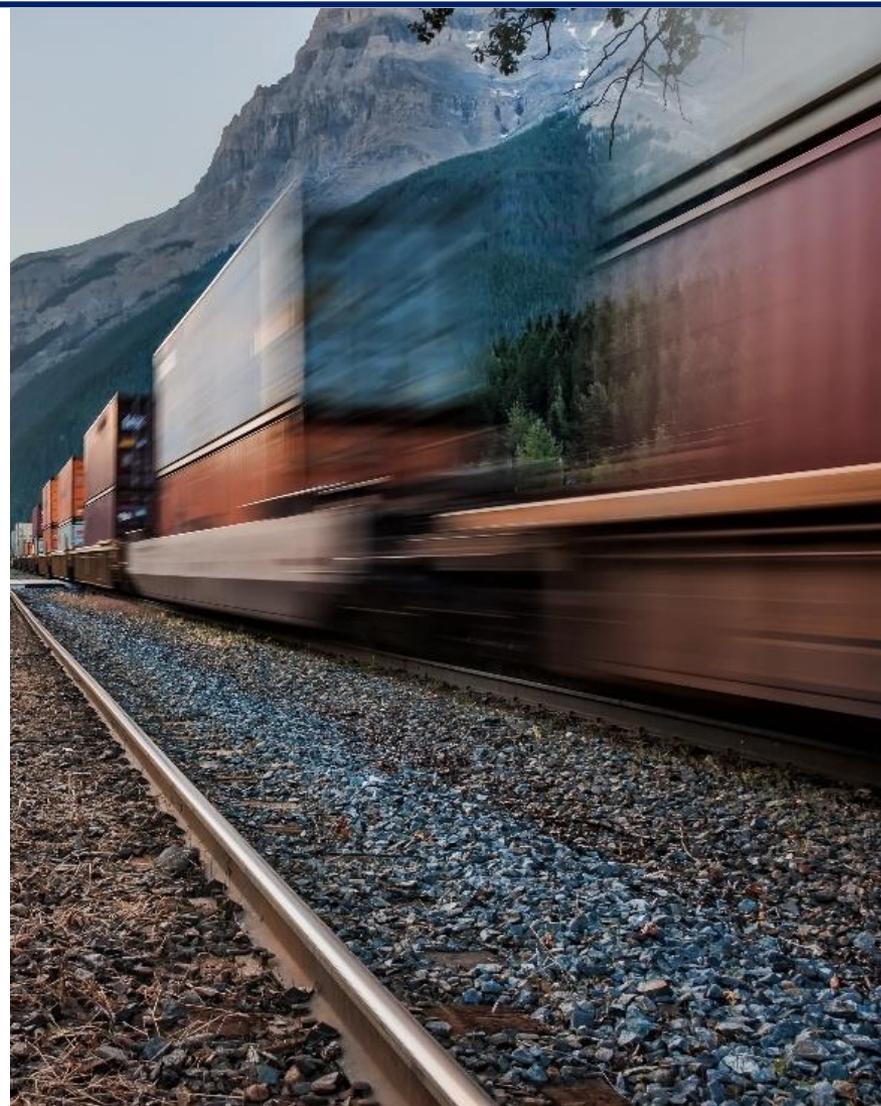
Un parc récent loué sur longue durée



## Légère progression de la flotte



- ▶ Durée de vie économique : 30 à 50 ans
- ▶ Amortissement comptable : 36 ans
- ▶ Âge moyen pondéré de la flotte globale : 16,8 ans
- ▶ Âge moyen pondéré à la VNC\* de la flotte en propriété : 11,5 ans
- ▶ Taux moyen d'utilisation à déc. 2022 : 87,6 %
- ▶ Durée moyenne de location à déc. 2022 : 4,1 ans



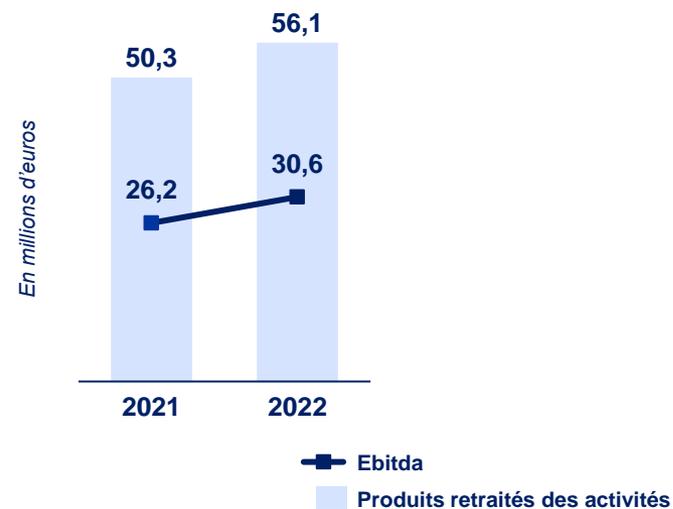
\* VNC : valeur nette comptable

# Wagons de fret

## Revenus et rentabilité en progression



### Une performance grâce aux investissements récents



#### Produits retraités des activités : +5,8 m€ (+12 %)

- ▶ Hausse du chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre, portée par la politique d'investissements 2022

#### EBITDA en forte progression : +4,3 m€ (+16 %)

- ▶ Maîtrise des dépenses opérationnelles, stables sur l'année

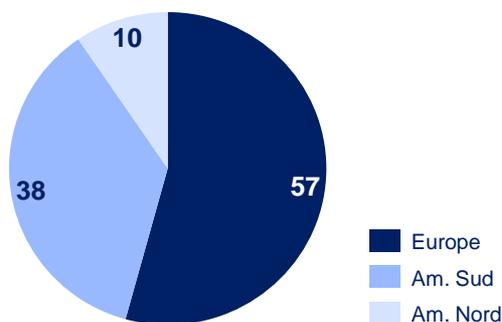
# Barges fluviales

Un portefeuille équilibré entre Europe et Amériques

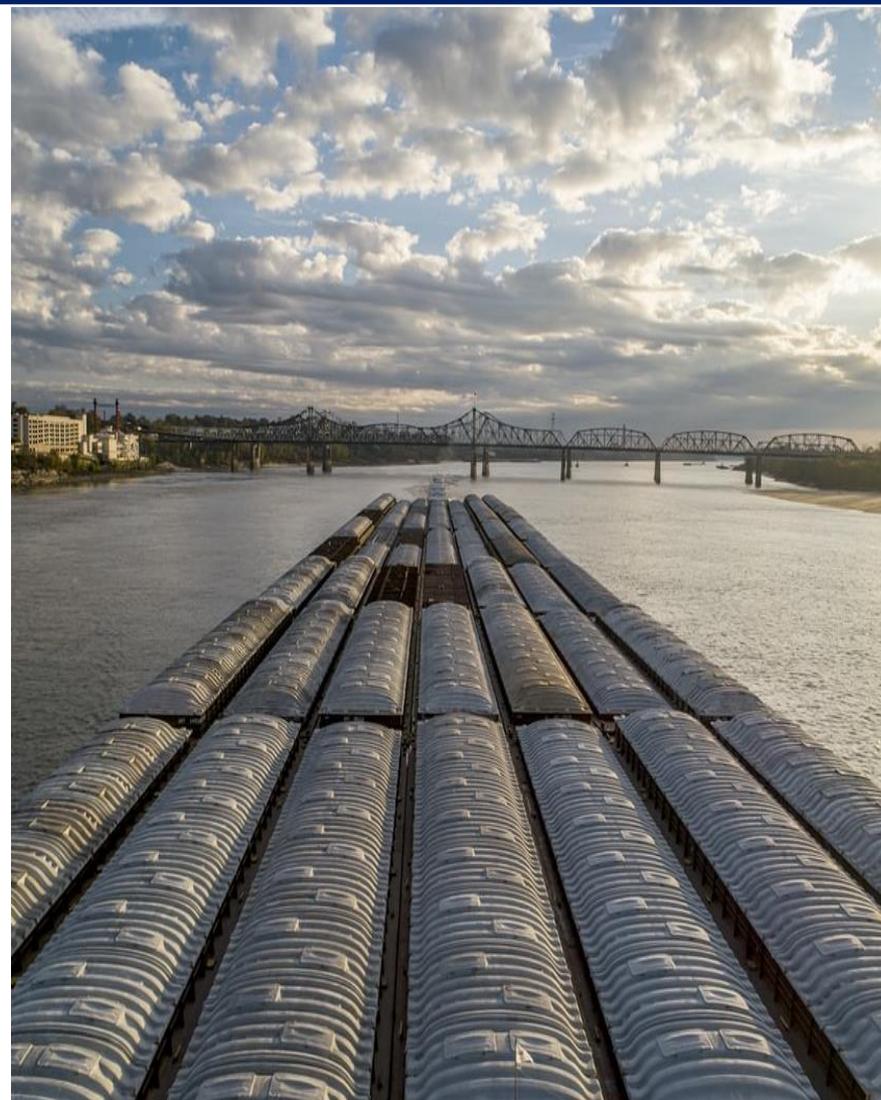


## Une position de leader en Europe

Nombre de barges fluviales : 105



- ▶ Durée de vie économique : 30 à 50 ans
- ▶ Amortissement comptable : 30 ans
- ▶ Âge moyen pondéré de la flotte globale : 14,2 ans
- ▶ Âge moyen pondéré à la VNC\* de la flotte en propriété : 12,4 ans
- ▶ Taux moyen d'utilisation à déc. 2022 : 96,2 %
- ▶ Durée moyenne de location à déc. 2022 : 5,3 ans



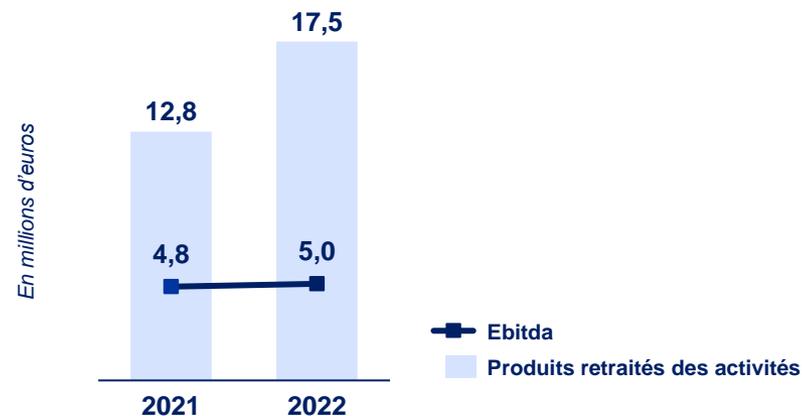
\* VNC : valeur nette comptable

# Barges fluviales

## Augmentation des revenus



### Un niveau d'activité tiré par l'affrètement



#### Produits retraités des activités : +4,6 m€ (+36 %)

- ▶ Augmentation des prestations annexes correspondant à une hausse de l'affrètement des barges sur le bassin du Rhin

#### EBITDA en légère hausse (+3 %)

- ▶ Prestations d'affrètement impliquant aussi davantage de dépenses opérationnelles
- ▶ Pas de commissions de syndication générées en 2022

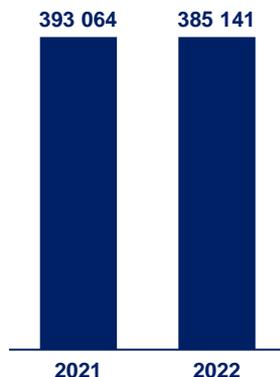
# Conteneurs

## Au cœur du commerce international



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

Nombre de conteneurs (TEU)



- ▶ 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 pondéré de la flotte globale : 10,1 ans
- ▶ Âge moyen pondéré à la VNC\* de la flotte en propriété : 6,4 ans
- ▶ Taux moyen d'utilisation à déc. 2022 : 97,7 %
- ▶ Durée moyenne de location à déc. 2022 : 7,0 ans
- ▶ % de contrat de location (3 / 10 ans) : 80,2 %

\* VNC : valeur nette comptable

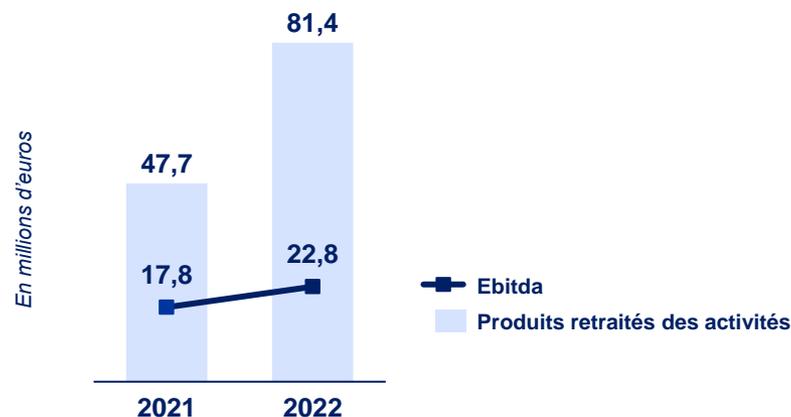


# Conteneurs

## Forte croissance et rentabilité



### Une performance en forte croissance



#### Produits retraités des activités : +33,8m€ (+71 %)

- ▶ Ventes de matériels détenus en propre, liées à l'activité de négoce : hausse significative de 26,1 m€
- ▶ Chiffre d'affaires locatif en nette progression de +23 % (+4,1 m€)
- ▶ Activité en gestion: +3,6 millions d'euros, avec des commissions de vente de matériels investisseurs en nette hausse

#### EBITDA en forte hausse : +5,0m€ (+28 %)

- ▶ Activité de négoce créatrice de valeur et rendement additionnel apportée par l'activité pour compte de tiers

# 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 stable



## La gestion d'actifs en bref

### ► Typologies d'investisseurs

- **42 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.)

31 investisseurs - 147 m€ - 2 fonds distincts

### - Investisseurs en direct (comptes gérés)

10 investisseurs répartis sur plus de 20 pools d'investissement pour 501 m€

### ► Faits marquants 2022 et perspectives

- **Part des actifs sous gestion stable vs 2021, à 648 m€**: rachat par Touax d'une flotte détenue par un investisseur

### - Nouvelles syndications réalisées:

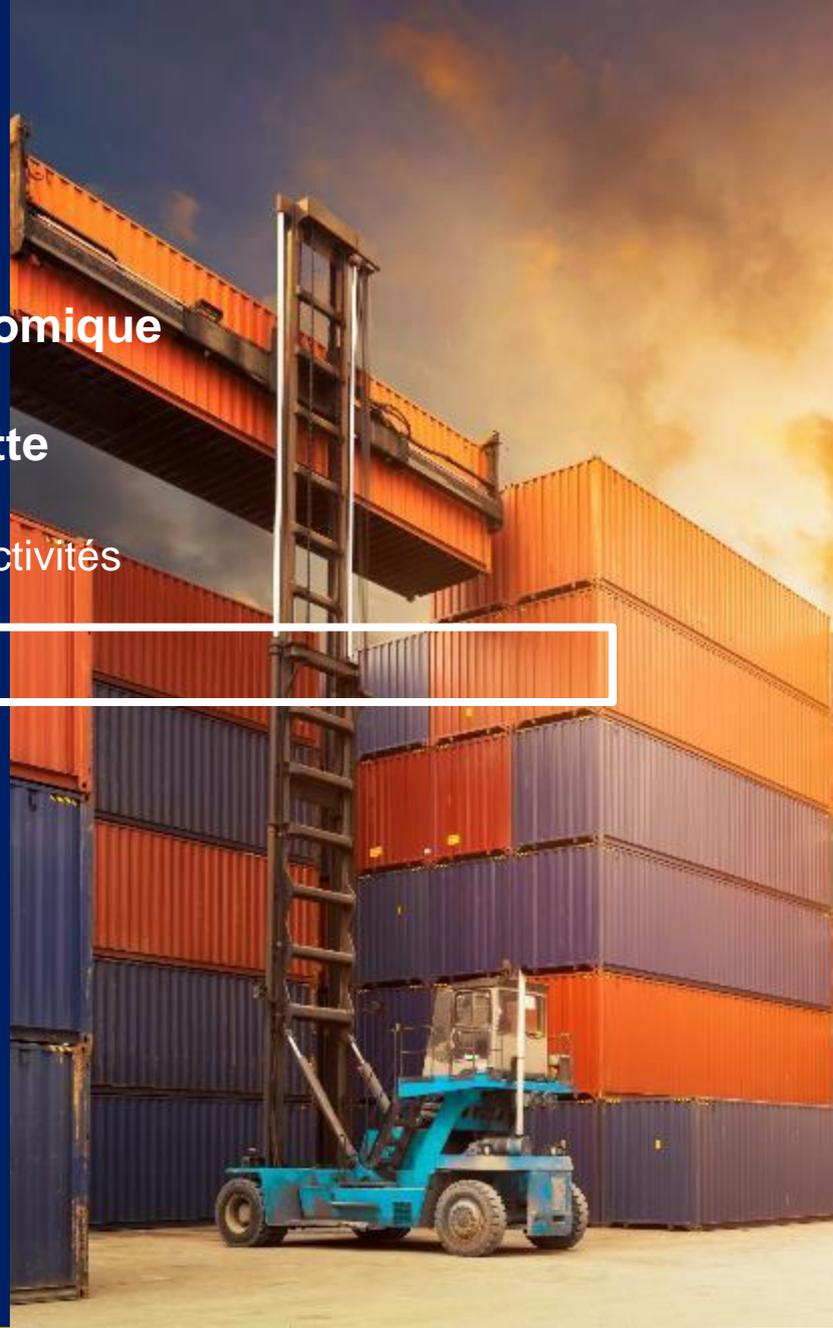
45 m\$ de conteneurs et 12 m€ de wagons

### - Capacité de syndication disponible en forte augmentation

+20 m€ pour l'activité Wagons et +50 m\$ pour les Conteneurs

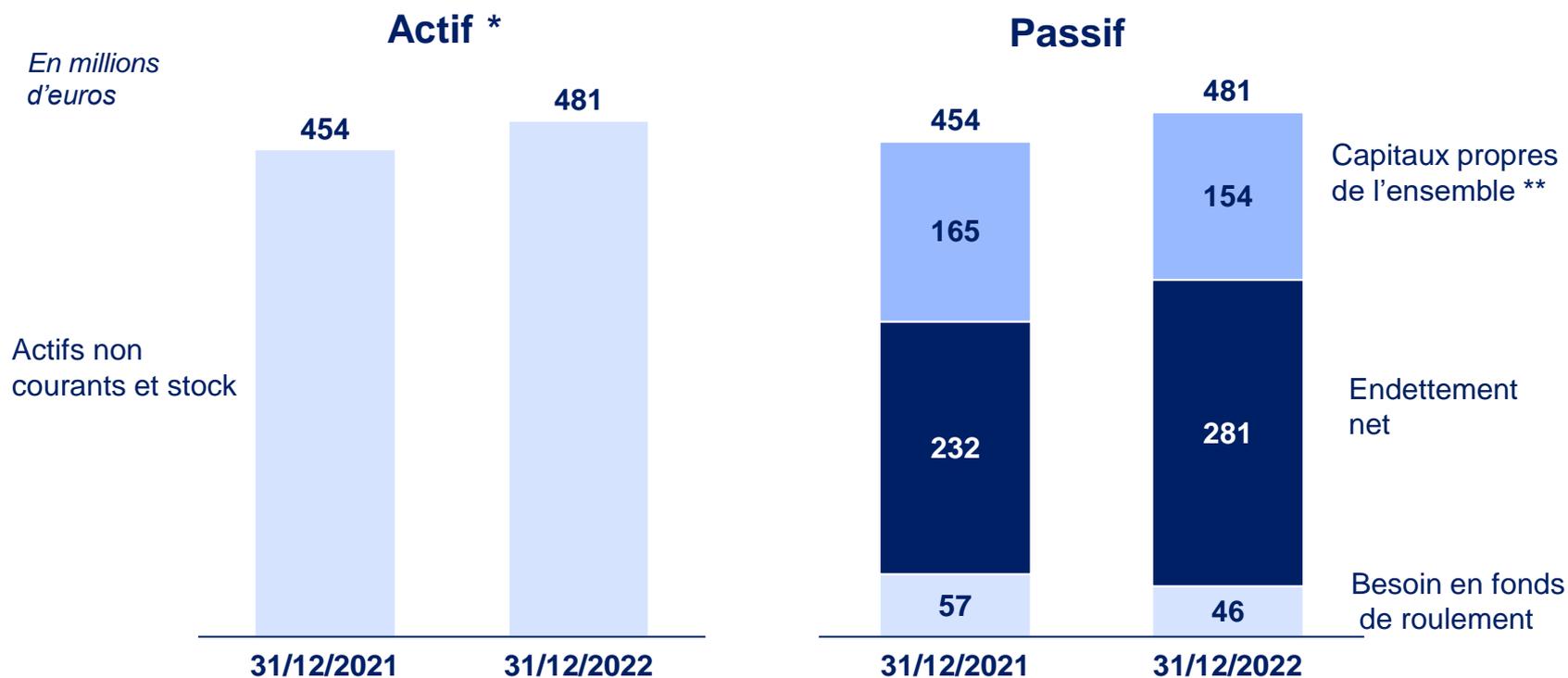
# Sommaire

- ▶ **Récurrence et Solidité 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



\* Dont goodwill et incorporel €6m

\*\* Capital hybride TSSDI de 25,9 m€ au 31/12/2021 totalement remboursé fin 2022

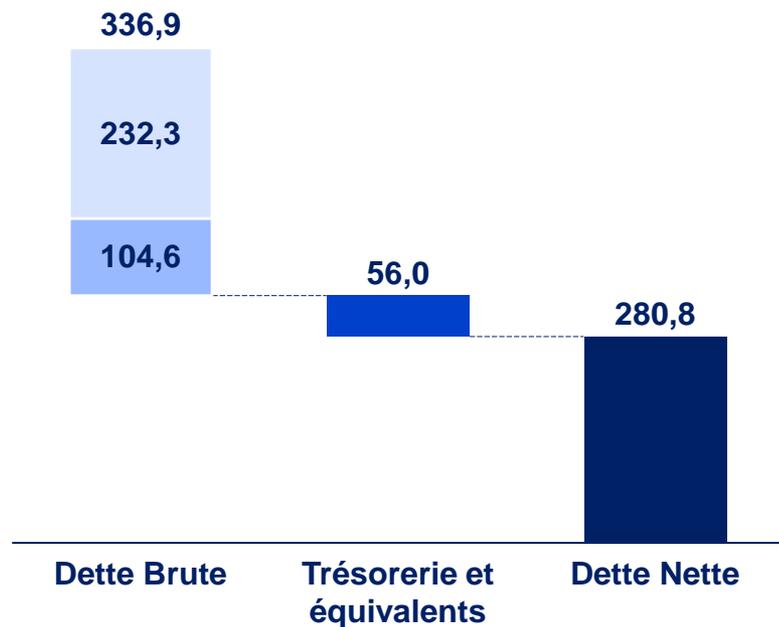
- ▶ Finalisation en 2022 du remboursement des 50,8 m€ de capital hybride TSSDI, 54% en cash et 46% par l'émission d'un nouvel EuroPP, permettant à Touax SCA d'économiser 3,0 m€ de trésorerie chaque année.
- ▶ Les TSSDI étant comptabilisés en fonds propres et les coupons en dividende, la partie financée en EuroPP pour 23,3 m€ apparaît maintenant en dette financière au bilan et ses intérêts en compte de résultat pour 1,6 m€ en année pleine.

# Profil de la dette

69 % de la dette sans recours contre Touax SCA

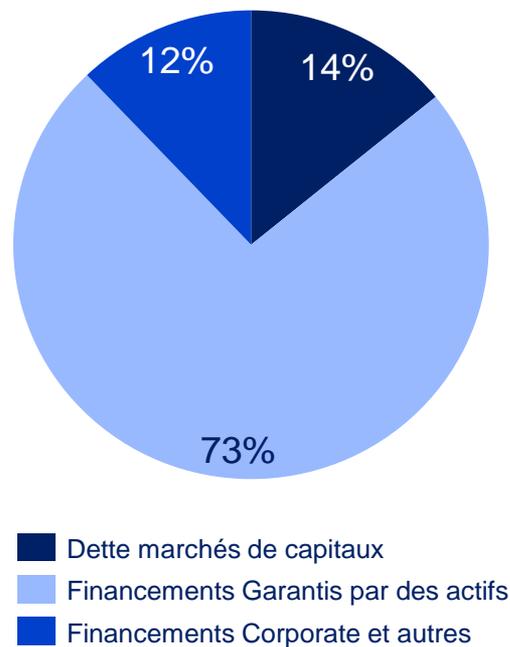
## De 337 m€ de dette brute à 281 m€ de dette nette

En millions d'euros



■ Dette sans recours  
■ Dette avec recours

## Répartition des sources de financement



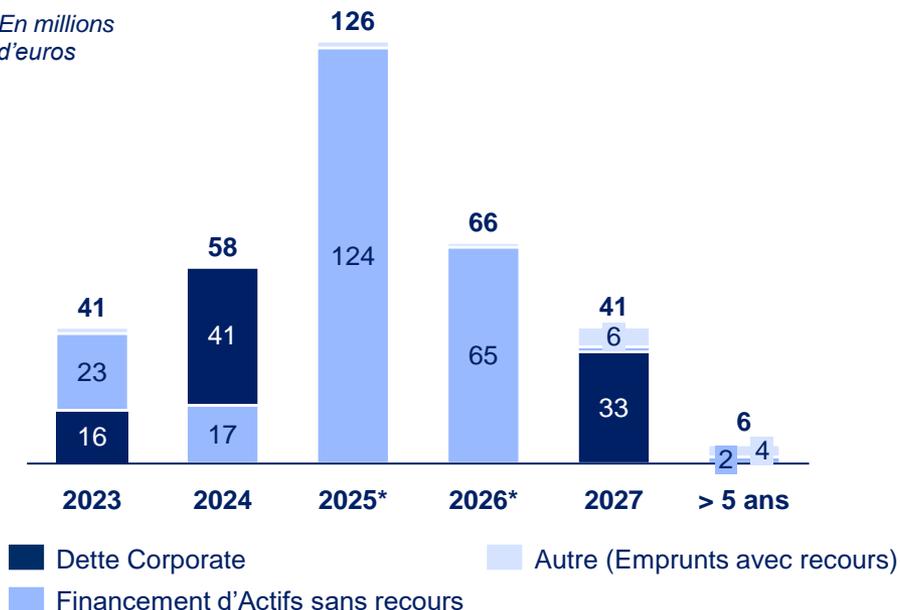
**Taux moyen de la dette brute globale :**  
5,15 % (vs 4,21 % en juin 2022)  
[€: 4,46 % ; \$: 6,59 % ; £: 3,92%]

# Profil de crédit

Des ratios financiers montrant un niveau de dette raisonnable

## Échéancier

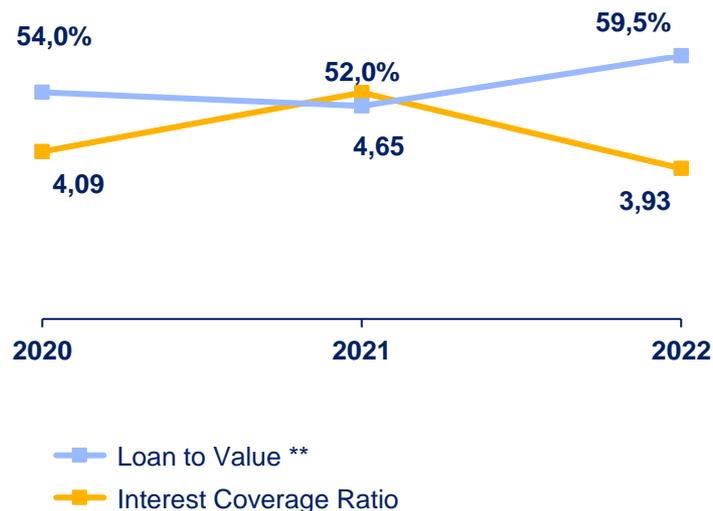
En millions d'euros



- ▶ **Financements d'actifs inhérents au métier de Touax**
- ▶ **Dette Corporate : échéances Euro-PP et prêt désintermédié en 2023 et 2024**, sur lesquelles le Groupe travaille de façon proactive

\* *Financements d'actifs :*  
 En 2025 : 120 m€ pour la division Wagons  
 En 2026 : 62 m€ pour la division Conteneurs

## Ratios financiers: LTV & ICR



- ▶ **LTV contenue à 59,5%** (remboursement capital hybride par recours à l'endettement)
- ▶ **ICR : ratio de couverture des frais financiers par l'EBITDA confortable**

\*\* 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 net en hausse de 3,4 m€ sur l'année

<i>En millions d'euros</i>	2022	2021
<b>Flux opérationnels</b> hors BFR d'exploitation	<b>53,3</b>	48,6
Variation du BFR d'exploitation (hors stocks)	5,2	-3,1
Achats nets de matériels et variation de stocks	<b>-60,0</b>	<b>-71,3</b>
<b>Flux opérationnels nets</b>	<b>-1,5</b>	<b>-25,7</b>
<b>Flux d'investissement</b>	-0,4	3,2
<b>Flux de financement</b>	<b>5,4</b>	<b>12,1</b>
Variation cours des devises	0,0	1,7
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>3,4</b>	<b>-8,8</b>

- ▶ **Progression des flux opérationnels de l'exercice à +53,3 m€**, en lien avec la hausse de l'EBITDA
- ▶ **Niveau stable des investissements nets en matériels à -60 m€** (-71,3 m€ en 2021)
- ▶ Après prise en compte des flux de financement (+5,4 m€), **hausse de la trésorerie nette de +3,4 m€ sur l'exercice**

# Sommaire

- ▶ Récurrence et Solidité du modèle économique
- ▶ Profitabilité et Développement de la flotte
- ▶ Perspectives d'Activité
- ▶ Valorisation Patrimoniale et Bourse



# Wagons de fret

Augmenter la flotte au delà de 15.000 wagons

## Marché

**+** «Green agenda» dans l'industrie : transition écologique avec report modal; **Infrastructures en expansion** et **Innovations**

**+** **Europe :**  
Croissance du segment intermodal

**+** **Inde :**  
Besoin en infrastructure avec 7% de croissance du PIB prévu en 2023

**+** 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

## Ambitions de Touax Rail

**Augmenter la flotte détenue en propre et pour compte de tiers à plus de 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)



# Barges fluviales

## Augmenter la flotte au delà de 150 barges

### Marché

### Ambitions de Touax River Barges

**+** **Marché mondial** porteur pour les **céréales** et les **matières premières liées à l'énergie**

**+** **Europe :** Tendence favorable avec la **recherche de décarbonation**

**+** **Demande soutenue sur les bassins européens** (granulats, biomasse, céréales, matières premières..)

**+** **Marché porteur aux Amériques** pour les **céréales** (Am nord et sud) et **minerai de fer** (Am sud)

**-** **Impact du climat sur la navigabilité** (basses eaux ), mais entraînant un besoin de renouvellement avec des barges adaptées

**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)

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

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

**Développer la rotation des actifs (trading et syndication) pour renouveler la flotte et générer des marges de vente et de gestion**



# Conteneurs

Consolider la flotte locative (renouvellement) et développer les ventes (neuf et occasion)

## Marché

## Ambitions de Touax Container Services

**+** Contrats de location long terme existants:  
Bonne visibilité sur les cash flows futurs

**+** Utilisation de la flotte louée au-dessus de 95%

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

**=** Normalisation de la demande de conteneurs: faible production attendue en 2023 après plusieurs années soutenues

**=** Normalisation des trafics conteneurisés:  
-2,2% attendu en 2023\*, mais +3,3% en 2024

Réinvestir les cash flows libres afin d'augmenter naturellement la part de la flotte en propriété

Mutualiser la plateforme grâce à la gestion pour compte de tiers et générer des marges de gestion additionnelles

Augmenter ses activités de vente de conteneurs neufs de 10,5k à 25k Ceus annuellement

Élargir le portefeuille de clients (location et vente) et maintenir le leadership européen

Élargir la gamme des actifs proposés (conteneurs spécialisés) sur les 5 continents



\* Source: Clarkson Janvier 2023  
Container Trade % growth (TEU-miles)

# Groupe Touax

Des atouts structurels favorables pour une croissance pérenne et rentable

## Caractéristiques clés

- + Modèle économique résilient**  
(contrats LT, cash-flows récurrents)
- + Transport vert :**  
Soutien des utilisateurs, des autorités publiques, des consommateurs & des acteurs financiers
- + Expansion des infrastructures,** de la logistique intermodale, de l'e-commerce et du transport de matières 1ères (céréales & énergie).
- + Tendance des clients à l'externalisation**  
favorable aux loueurs
- + Protection naturelle contre l'inflation**

## Ambitions du Groupe Touax

**Augmenter les actifs détenus en propre d'environ 10% / an et les actifs sous gestion par la croissance organique,** sans augmentation de capital et en maintenant une LTV stable autour de 60%

**Augmenter la rentabilité grâce aux économies d'échelle et à l'optimisation des coûts et des ressources financières**

**En parallèle de la location opérationnelle, croître dans les activités de vente (neuf et occasion) générant des marges complémentaires**

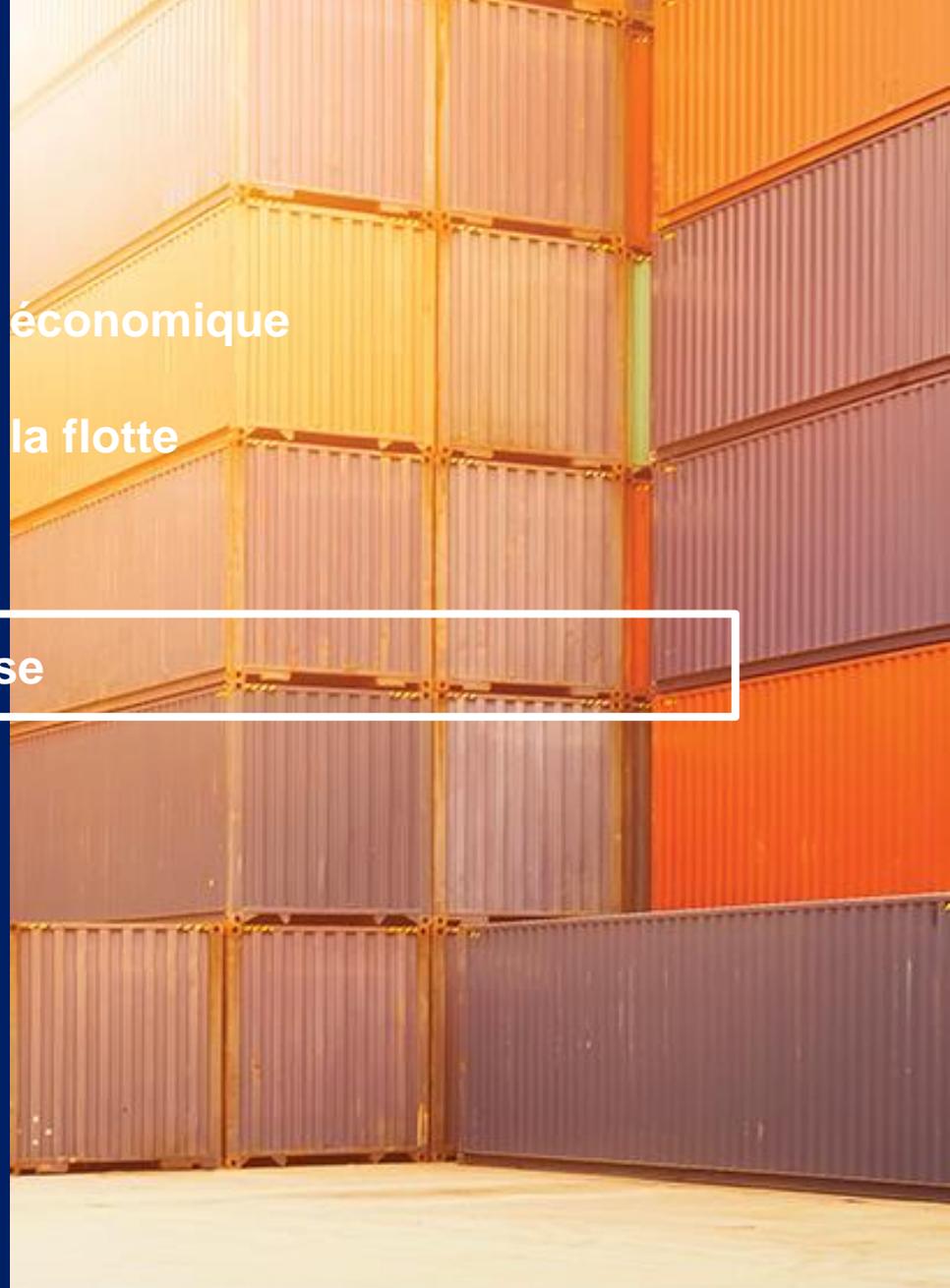
**Poursuivre l'objectif de développement durable au coeur des transports verts**

**Atteindre un niveau de satisfaction des clients et des salariés au-dessus de la moyenne de l'industrie** grâce à son programme d'amélioration continue (Lean / Six Sigma)



# Sommaire

- ▶ Récurrence et Solidité du modèle économique
- ▶ Profitabilité et Développement de la flotte
- ▶ Perspectives d'Activité
- ▶ Valorisation Patrimoniale et Bourse



en millions d'euros

valeurs par action en €



\* Retraités du capital hybride de 2019 à 2021

**Création de valeur actionnariale :**  
**Valeur comptable de l'action**  
**+11 % en 2022, +91 % sur 3 ans**

Données boursières	2022	2021
Nombre d'actions (en milliers)	7 011	7 011
Capitalisation boursière (m€)	56,37	47,40
Volume moyen / jour (en nombre d'actions)	5 679	9 958
Cours de clôture (€)	8,04	6,76
Actif net réévalué par action (€)	21,95	20,22

**Proposition à voter lors de l'AG de juin 2023 :**  
**Versement d'un dividende de 10 cts par action**



Présentation des résultats annuels

# Annexe - Compte de résultat retraité

## Données 2022 détaillées

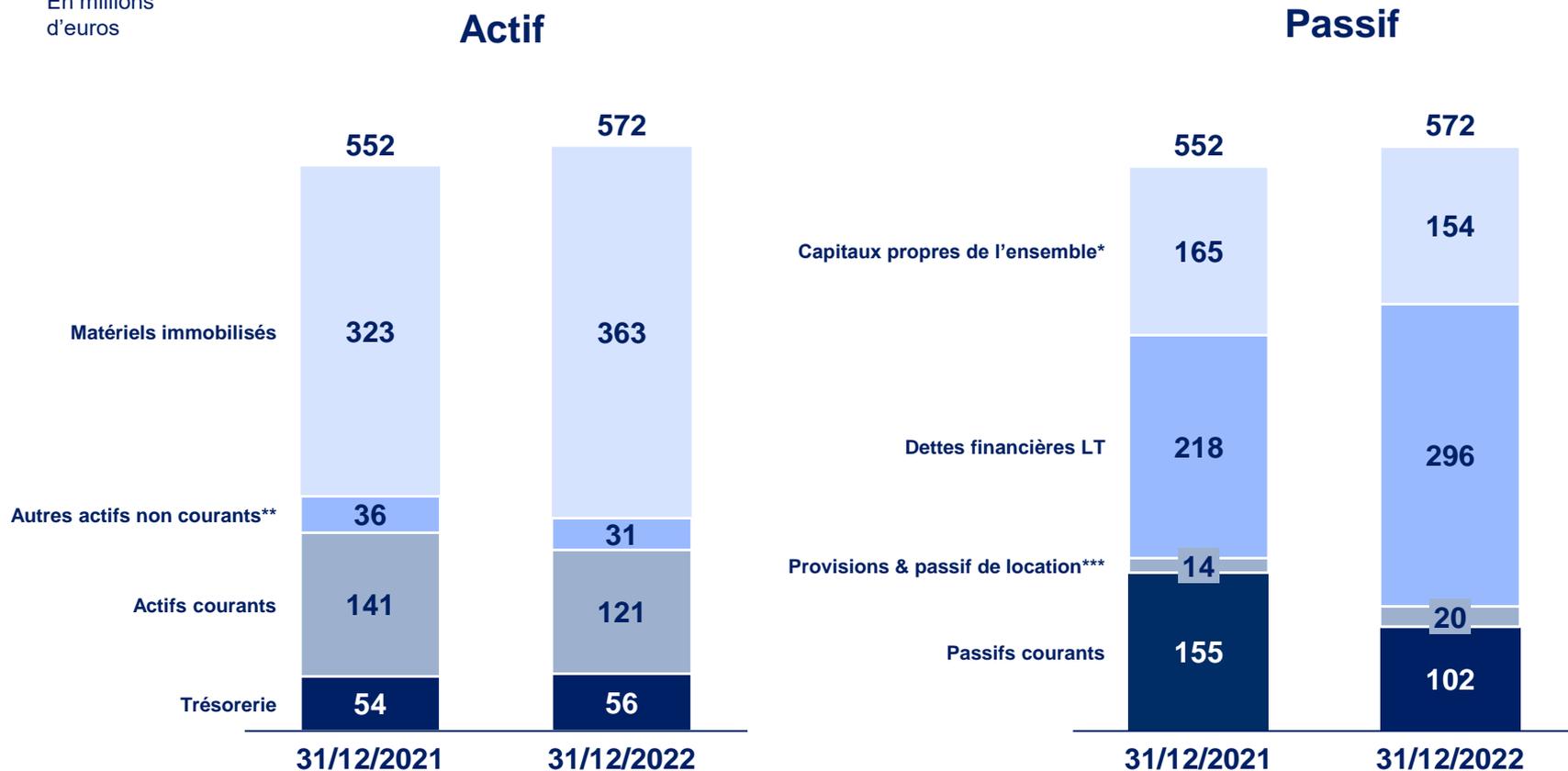
<i>en milliers d'euros</i>	2022	2021
Activité locative de matériels en propre	91 739	76 072
Activité vente de matériels en propre	58 786	40 326
Activité de gestion et autres	10 930	8 568
<b>PRODUITS RETRAITÉS DES ACTIVITÉS (*)</b>	<b>161 456</b>	<b>124 966</b>
Coût des ventes de matériels	-50 239	-28 887
Dépenses opérationnelles	-28 245	-20 214
Frais généraux et administratifs	-25 024	-22 790
<b>EBITDA</b>	<b>57 947</b>	<b>53 073</b>
Amortissements et pertes de valeur	-26 862	-24 319
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>31 085</b>	<b>28 754</b>
Autres produits et charges opérationnels	0	-42
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>31 085</b>	<b>28 712</b>
Résultat financier	-15 399	-11 902
Impôt sur les bénéfices	-6 283	-1 046
Résultat des activités cédées	0	0
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>	<b>9 403</b>	<b>15 764</b>
Dont Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe	7 467	12 552
Dont Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	1 936	3 212
<b>Résultat net par action</b>	<b>1,07</b>	<b>1,79</b>

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

# Annexe - Bilan

## Vision comptable 31/12/2022

En millions  
d'euros



\*\* dont 15,4 m€ de droit d'utilisation – selon application IFRS 16

\* capital hybride TSSDI de 25,9 m€ au 31/12/2021  
totalement remboursé à fin 2022

\*\*\* dont 11,5 m€ de passif de location LT

# Valorisation patrimoniale au 31 décembre 2022

Actif net réévalué par action au 31 décembre 2022 : 21,95€ <sup>(5)</sup>

## Flotte d'actifs en propriété

	Valeur comptable nette <sup>(4)</sup>	Valeur de marché <sup>(2)</sup>
 <b>Wagons de fret</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Europe : 99,5 M€</li> <li>• Inde : 7,1 M€</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Europe : 129,4 M€</li> <li>• Inde : 7,1 M€<sup>(3)</sup></li> </ul>
 <b>Barges fluviales</b>	50,9 M€	73,1 M€
 <b>Conteneurs<sup>(1)</sup></b>	144,9 M€	156,1 M€
<b>Commissions de gestion<sup>(1)</sup></b>	-	26,3 M€
<b>Total</b>	<b>302,4 M€</b>	<b>392,0 M€</b>

### Notes

- 1 Taux de change 1€=1,0666 USD
- 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) sauf un contrat de location longue durée en Amérique du Sud (valeur d'usage); conteneurs : 100% Earning rate valuation (rapport Harrison)
- 3 Valeur comptable nette = valeur de marché
- 4 Valeur nette comptable des actifs quote part groupe
- 5 Hors intérêts minoritaires dans les entités Wagons de fret et hors valeur actualisée des commissions de gestion dans l'activité conteneur.