

Touax[®]

Votre solution de location opérationnelle
au service des transports durables

Résultats annuels 2021

Réunion analystes financiers
23 mars 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 le document d'enregistrement universel de la Société ainsi que les états financiers consolidés et le rapport d'activité portant sur l'exercice 2021.

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), dans l'Espace Investisseurs.

2021 en bref

Croissance des activités. Forte progression des résultats

- ▶ **Croissance des produits retraités des activités, marquée par une progression de l'activité en propre de 15 %.** Performance du modèle Touax caractérisé par 78% de revenus locatifs récurrents
- ▶ **Hausse significative de l'EBITDA (+13 %), à 53,1 millions d'euros**
- ▶ **Résultat Net part du Groupe : 12,6 millions d'euros (+114 %)**
- ▶ **Hausse de l'actif net par action (+24 %) et de l'actif net réévalué par action (+42 %)**
- ▶ **Investissements créateurs de valeur sur le long terme**
- ▶ **Niveau de trésorerie consolidée élevé : 54 m€ au 31 décembre 2021**

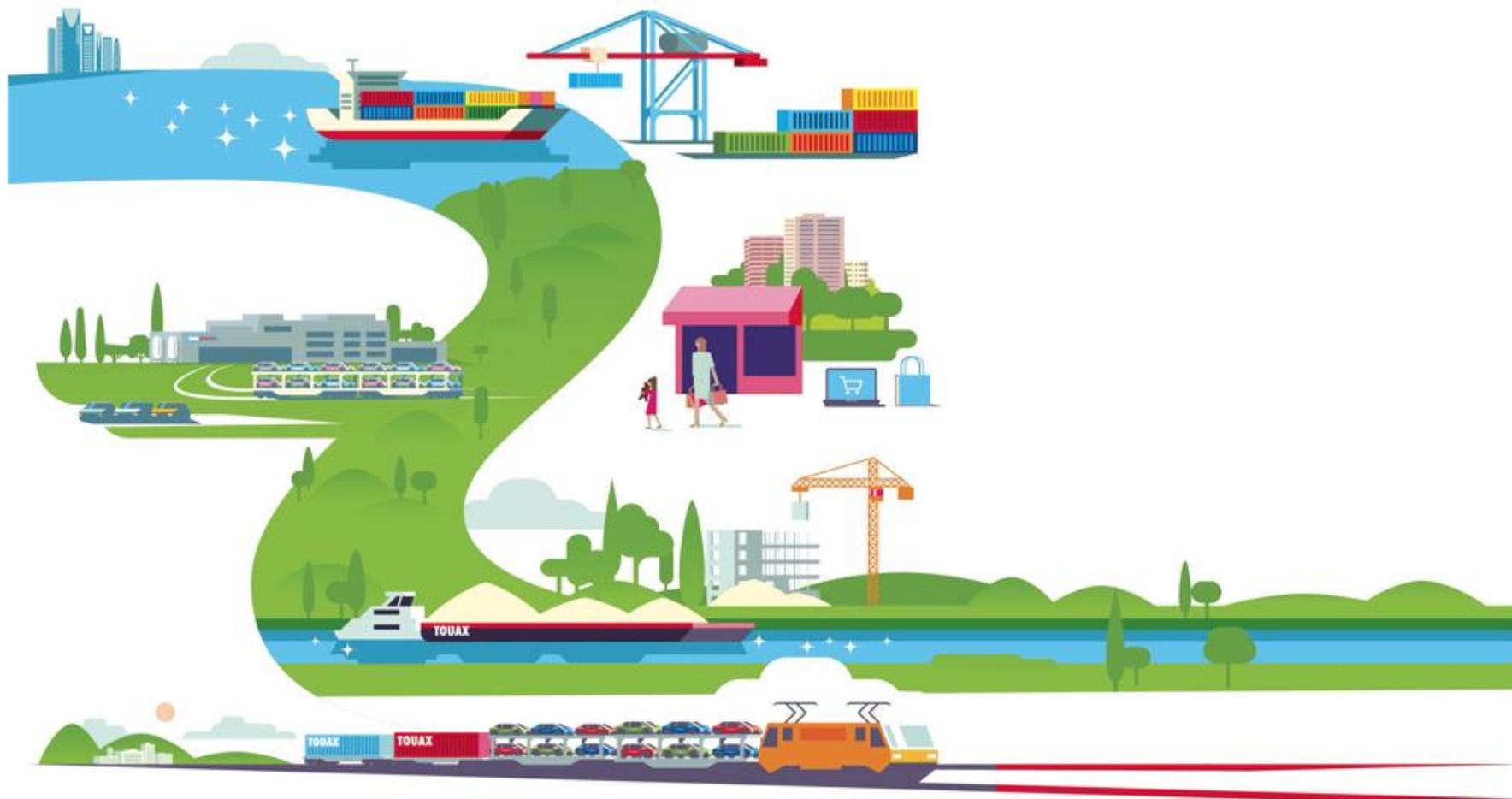
Sommaire

- ▶ **Récurrence du modèle économique**
- ▶ **Profitabilité et Développement de la flotte**
- ▶ **Perspectives conjoncturelles et structurelles**
- ▶ **Valorisation patrimoniale et Bourse**



L'écosystème TOUAX

Au cœur de l'économie réelle et des transports durables



- ▶ **Un métier : la location opérationnelle de matériels de transport et ses services associés :**
 - une expérience unique depuis 1853,
 - **Plus d'1,2 Md€ d'actifs sous gestion,**
 - près de 250 collaborateurs répartis dans le monde,
 - un groupe international (98 % du chiffre d'affaires hors de France) dont la holding est cotée sur Euronext Paris
- ▶ Une activité déclinée autour de **3 actifs standardisés dans le transport durable (Wagons de fret, Barges fluviales et Conteneurs)** loués sur des **contrats de longue durée**
- ▶ **Des marchés importants** (173 Md\$ pour les conteneurs en service dans le monde, 30 Md€ pour les barges fluviales en Europe et dans les Amériques, 60 Md€ pour les wagons en circulation en Europe) avec :
 - des **besoins de remplacement et de développement récurrents**
 - portés par la **croissance (i) des moyens de transport respectueux de l'environnement et (ii) des échanges internationaux**





Wagons de fret



Wagons intermodaux



Europe

Activité

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

Actifs sous gestion¹

- 12 110 plateformes
- 359 m€ d'actifs en propriété
- 163 m€ d'actifs en gestion pour compte de tiers
- Âge moyen pondéré² : 17,2 ans

40 %

du CA

49 %

de l'EBITDA



Barges fluviales



Europe



Am. du Sud

Activité

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

Actifs sous gestion¹

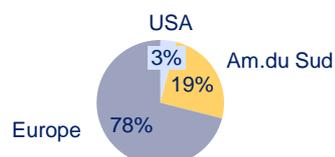
- 99 barges
- 79 m€ d'actifs en propriété
- 3 m€ d'actifs en gestion pour compte de tiers
- Âge moyen pondéré² : 13,2 ans

10 %

du CA

9 %

de l'EBITDA



Conteneurs



Europe



Gestion d'actifs

Monde

Activité

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

Actifs sous gestion¹

- 393 064 conteneurs (TEU)
- 134 m€ d'actifs en propriété
- 477 m€ d'actifs en gestion pour compte de tiers
- Âge moyen pondéré² : 10,8 ans

38 %

du CA

34 %

de l'EBITDA



Position sur le marché

Description

Chiffres clés³

Revenus par zone géographique

Une base de clientèle diversifiée

Des relations de longue date et de premier ordre

Wagons de fret



> 10 ans

Barges fluviales



> 10 ans

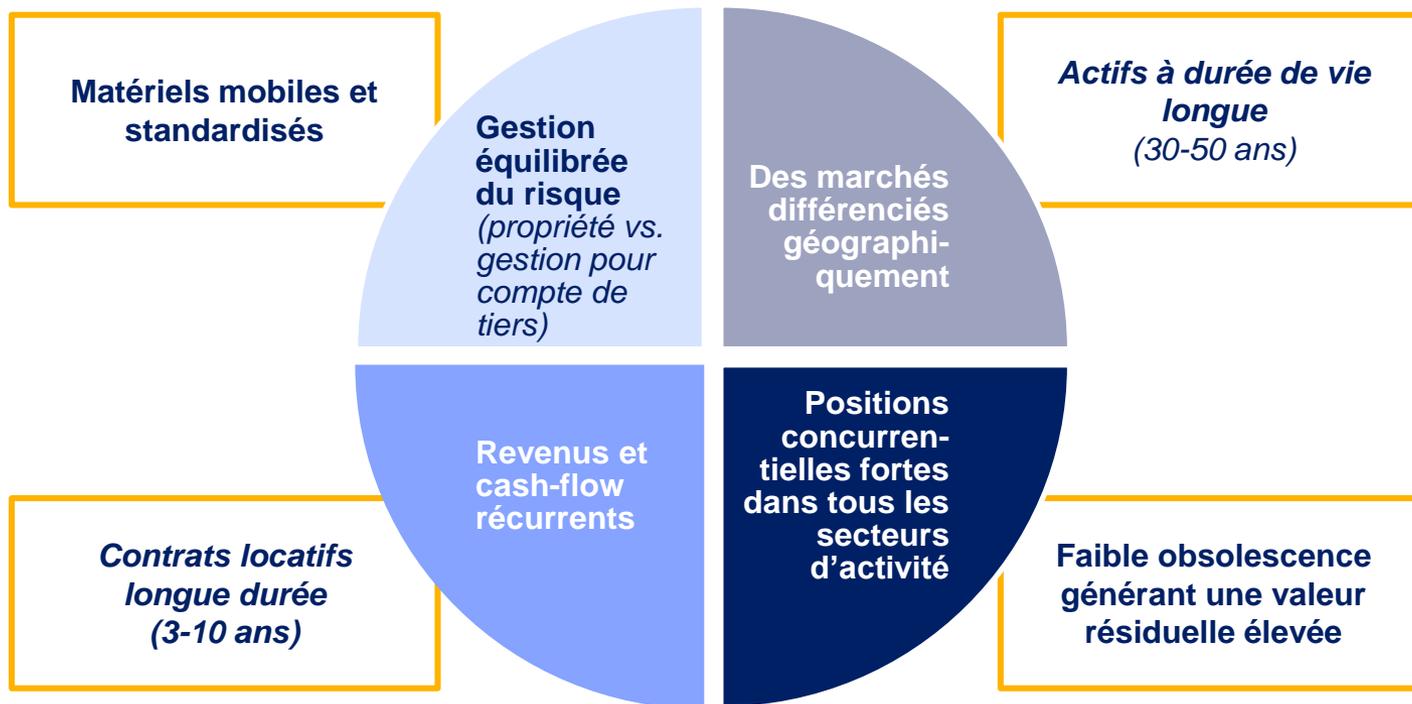
Conteneurs



> 30 ans

Récurrence du modèle économique

avec des contrats de longue durée

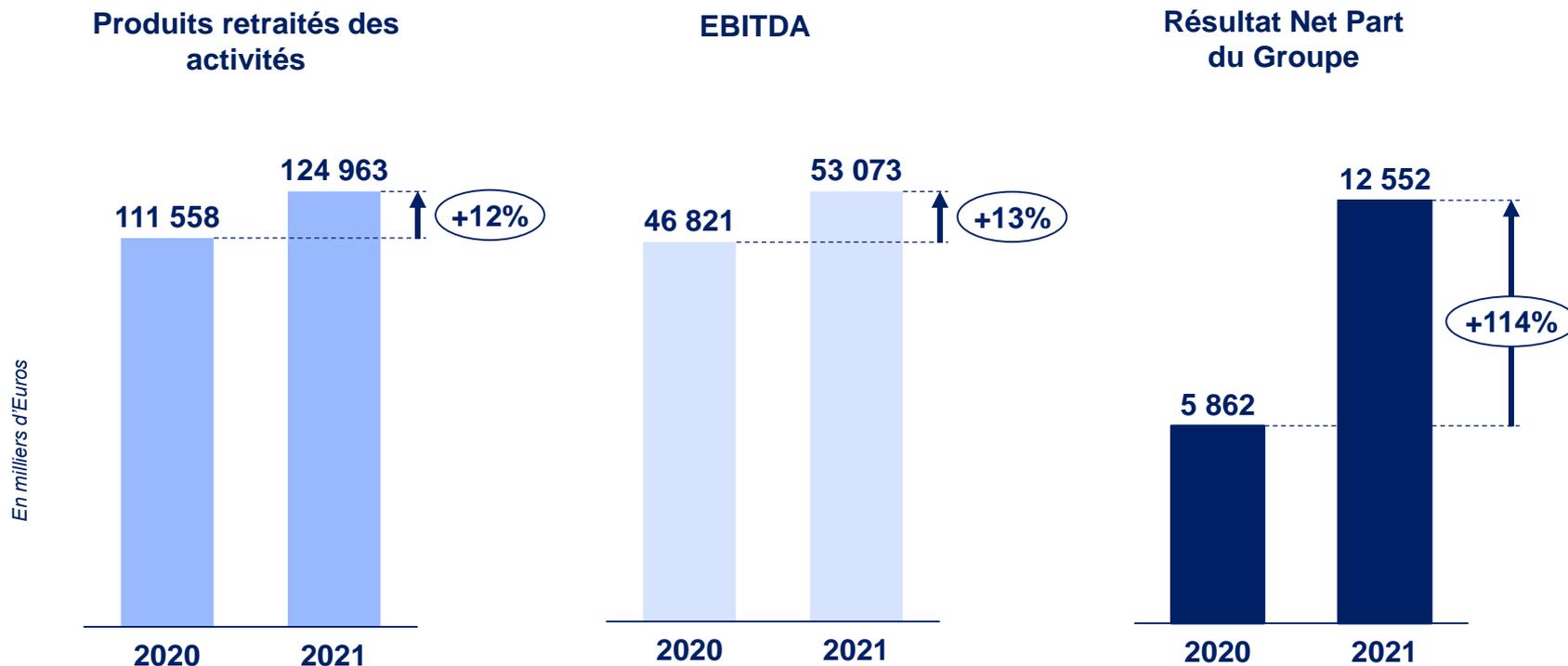


78 %* de revenus locatifs récurrents

* Au 31 décembre 2021

Résultats 2021

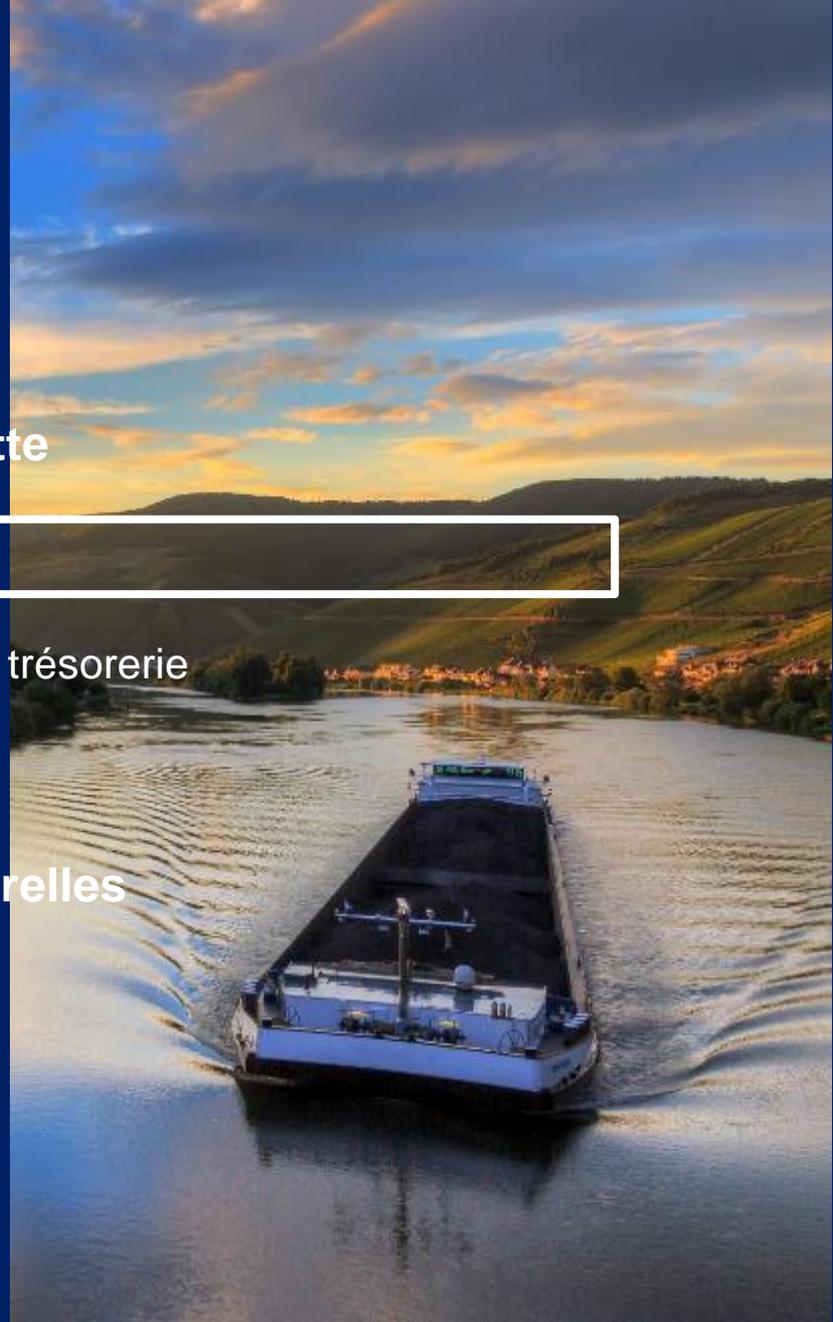
Une dynamique de profitabilité dépassant les attentes



Revenus et EBITDA en nette progression, grâce à l'activité pour compte propre.
Doublement du Résultat Net, porté par une année exceptionnelle dans le Conteneur.

Sommaire

- ▶ **Récurrence du modèle économique**
- ▶ **Profitabilité et Développement de la flotte**
 - Analyse du Compte de Résultat
 - Analyse du Bilan et du Tableau de Flux de trésorerie
 - Gestion d'Actifs
- ▶ **Perspectives conjoncturelles et structurelles**
- ▶ **Valorisation patrimoniale et Bourse**



Compte de résultat retraité

Chiffres clés 2021

<i>en milliers d'euros</i>	2021	2020
Activité locative de matériels en propre	76 071	65 119
Activité vente de matériels en propre	40 325	36 112
Activité de gestion et autres	8 567	10 327
PRODUITS RETRAITÉS DES ACTIVITÉS (*)	124 963	111 558
Coût des ventes de matériels	-28 887	-27 169
Dépenses opérationnelles	-20 214	-15 719
Frais généraux et administratifs	-22 790	-21 849
EBITDA	53 073	46 821
Amortissements et pertes de valeur	-24 319	-23 524
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	28 753	23 297
Autres produits et charges opérationnels	-42	-109
RESULTAT OPERATIONNEL	28 711	23 188
Résultat financier	-11 902	-13 216
Impôt sur les bénéfices	-1 046	-1 003
Résultat des activités cédées	0	-132
RESULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE	15 764	8 837
Dont Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe	12 552	5 862
Dont Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	3 212	2 975
Résultat net par action	1,79	0,84

(*) Présentation retraitée permettant de mieux segmenter les activités en propriété d'une part et les activités de gestion d'autre part

Compte de résultat

Éléments significatifs

- ▶ **Produits retraités des activités : 125,0 m€ (+12,0 %)**
 - Dynamisme de l'activité en propriété, à 116,4 m€ (+15%), grâce au développement de l'activité de négoce de conteneurs (marges sur ventes et prestations annexes)
 - Hausse des commissions de syndication à 3,0 m€ (+0,7 m€ vs 2020) et stabilité des commissions de gestion à 3,6 m€
 - Baisse des commissions de vente de matériels investisseurs (-3,0 m€ vs 2020), reflétant le faible niveau de conteneurs disponibles à la vente en 2021

- ▶ **EBITDA : Progression de +13,4 %, à 53,1 m€ vs 46,8 m€ en 2020**
 - Principalement liée à la hausse des activités de location (+5,8 m€) et de vente de matériels en propre (+3,7 m€) au sein la division Conteneurs

- ▶ **Résultat Opérationnel Courant : 28,8 m€ (+23,4%) vs 23,3 m€ en 2020**
 - Hausse des amortissements et dépréciations, en particulier +10,8 % dans la division Wagons, dans un contexte d'acquisition de matériels

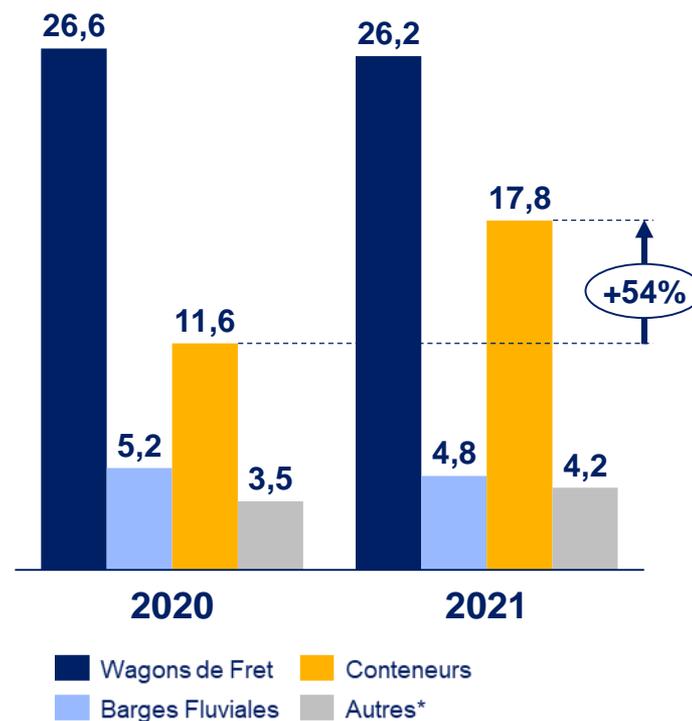
- ▶ **Résultat Financier : amélioration de 1,3 m€, à -11,9 m€ vs -13,2 m€ en 2020**
 - Diminution des commissions de financement et réduction des impacts de change avec la mise en place d'une couverture de flux de trésorerie dans la division Wagons sur le GBP

- ▶ **Résultat net part du Groupe : +12,6 m€ vs +5,9 m€ en 2020 (+114 %)**
 - Les intérêts minoritaires enregistrent principalement la part de DIF Core Infrastructure Fund II (au capital de la division RAIL)

Compte de résultat

EBITDA par activité

en millions d'euros	2021	2020	Var %
Wagons de Fret	26,2	26,6	-1%
Barges Fluviales	4,8	5,2	-7%
Conteneurs	17,8	11,6	+54%
Autres *	4,2	3,5	+18%
EBITDA	53,1	46,8	+13%



L'EBITDA du groupe augmente de 6,3 m€ (+13,4%), bénéficiant de la performance des activités en propre de la division Conteneurs (location et trading)

* Activité de constructions modulaires en Afrique et Corporate

Une base d'actifs tangibles

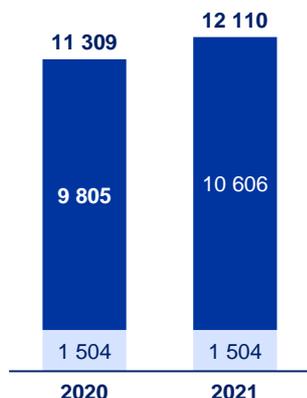
Wagons de fret



Une flotte louée sur longue durée

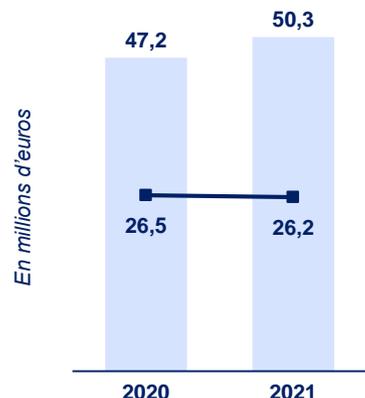
- ▶ Durée de vie économique : 30 à 50 ans
- ▶ Amortissement comptable : 36 ans
- ▶ Âge moyen de la flotte à fin 2021 : 17,2 ans
- ▶ Taux moyen d'utilisation 2021 : 85,4 %
- ▶ Durée moyenne de location à fin 2021 : 4,0 ans

Nb wagons de fret (plateformes)



■ Nb wagons (plateforme)
■ Gestion technique

Produits retraités des activités et EBITDA



■ Ebitda
■ Produits retraités des activités

Éléments clés

- ▶ **Produits retraités des activités : +3,1 m€ (+6,6%)**
 - Principalement lié à la hausse de l'activité locative de +4,1 m€ (+9,7%), et des commissions de gestion de +0,2 m€ (+13,4 %),
 - Les ventes de matériels détenus en propre marquent un léger repli de -0,6 m€ tout comme les syndications (-0,6 m€)
- ▶ **Dépenses opérationnelles : +3,8 m€**
Augmentation des dépenses de maintenance pour 3,2 m€, afin d'anticiper les remises en location
- ▶ **EBITDA en légère contraction de 1,2 % à 26,2 m€**
- ▶ Remontée progressive du taux d'utilisation pour atteindre 89,0 % à fin 2021 (point bas enregistré en septembre 2020 ; les confinements européens liés à la pandémie COVID-19 avaient eu pour effet une baisse limitée de la demande de wagons de fret et ainsi du taux d'utilisation)
- ▶ Contexte de « verdissement » des économies à l'échelle européenne, favorable à l'activité

Une base d'actifs tangibles

Barges fluviales



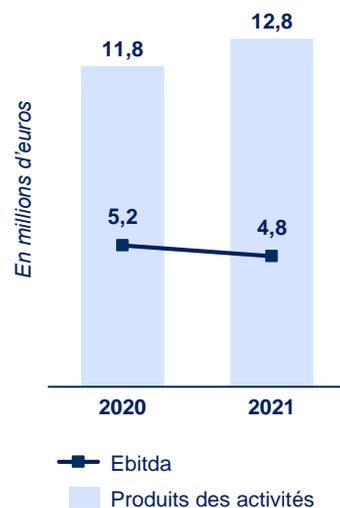
99 barges fluviales

- ▶ Durée de vie économique : 30 à 50 ans
- ▶ Amortissement comptable : 30 ans
- ▶ Âge moyen de la flotte à fin 2021 : 13,2 ans
- ▶ Taux moyen d'utilisation 2021 : 97,1 %
- ▶ Durée moyenne de location à fin 2021 : 5,0 ans

99 barges fluviales:
51 en Europe,
10 Am. Nord et 38 Am. Sud



Produits retraités des activités et EBITDA



Éléments clés

- ▶ **Produit retraité des activités en hausse de 1,0 m€ à 12,8 m€ (+8,4 %)**
Hausse du chiffre d'affaires de l'activité locative de 1,3m€ (+12,3 %), due à la progression du taux d'utilisation moyen à 97,1 % et à la hausse des revenus d'affrètement (bassin du Rhin)
- ▶ **EBITDA en légère baisse de 0,3 m€ à 4,8 m€**, sous l'effet de la baisse de commissions de syndication pour 0,3 m€
- ▶ Investissement : 2 nouvelles barges livrées début 2022
- ▶ Le secteur a été peu impacté par la situation sanitaire, la demande restant essentiellement liée à des projets d'infrastructure longue durée (ex. chantier du Grand Paris) et au transport de céréales

Une base d'actifs tangibles

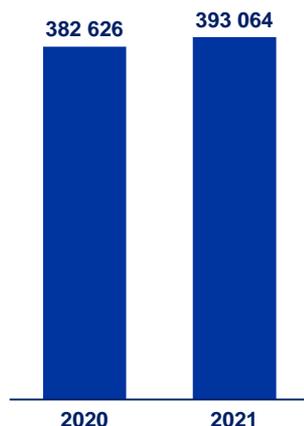
Conteneurs



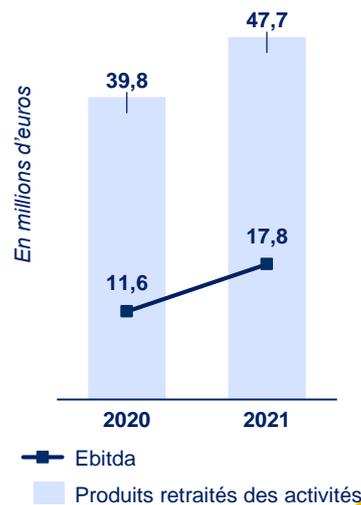
Une flotte de qualité (conteneurs secs de 20 et 40 pieds)

- ▶ Durée de vie économique 15 ans (maritime), 20 ans (terrestre)
- ▶ Dépréciation : 13 ans
- ▶ Valeur résiduelle comptable entre \$1.000 et \$1.400
- ▶ Âge moyen de la flotte à fin 2021 : 10,8 ans
- ▶ Taux moyen d'utilisation 2021 : 99,6 %
- ▶ Durée moyenne de location à fin 2021 : 6,9 ans
- ▶ % de contrat de location (3 à 10 ans) à fin 2021 : 79 %

Nb conteneurs (TEU)



Produits retraités des activités et EBITDA



Éléments clés

- ▶ **Produits retraités des activités en hausse de 19,7 % à 47,7 m€**
- ▶ L'activité en propriété progresse de 28,3 % à 42,8 m€, tant dans l'activité locative que dans l'activité de vente.
- ▶ L'activité de gestion baisse de 1,6 m€ en raison d'un repli des ventes de conteneurs d'occasion de 3,0 m€, dû à l'indisponibilité des conteneurs (taux d'utilisation proche de 100%).
- ▶ La progression des commissions de syndication pour 1,7 m€ compense partiellement cette légère baisse de l'activité de gestion.
- ▶ Accélération de la contribution de l'activité de négoce de conteneurs neufs, fortement génératrice de marge en 2021
- ▶ **L'EBITDA progresse fortement (+54,1 %) à 17,8 m€**
- ▶ Contexte de densification des échanges internationaux depuis l'été 2020, marqué par une pénurie de conteneurs au niveau mondial impactant les prix à la hausse.

Sommaire

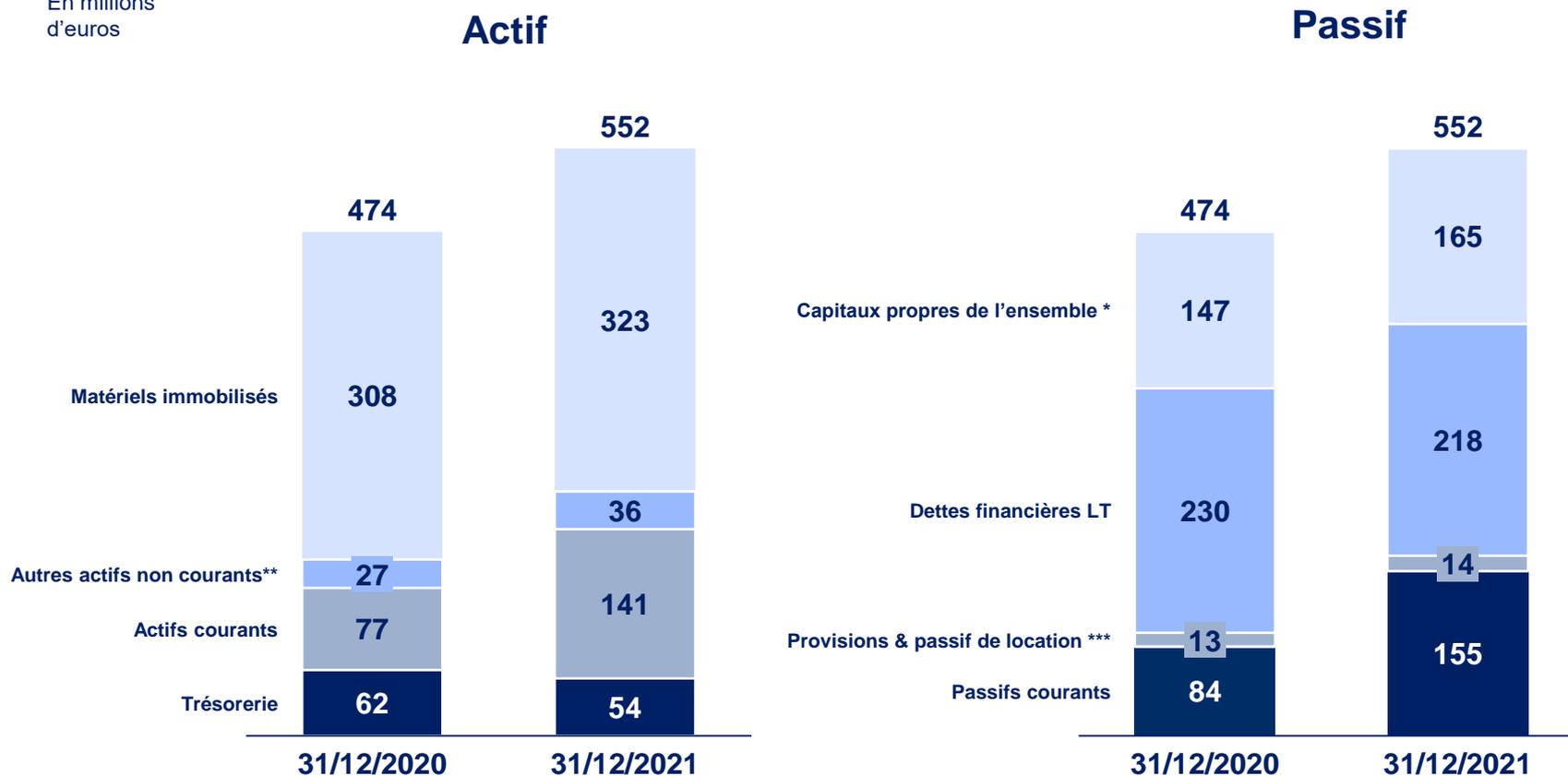
- ▶ **Récurrence du modèle économique**
- ▶ **Profitabilité et Développement de la flotte**
 - Analyse du Compte de Résultat
 - Analyse du Bilan et du Tableau de Flux de trésorerie
 - Gestion d'Actifs
- ▶ **Perspectives conjoncturelles et structurelles**
- ▶ **Valorisation patrimoniale et Bourse**



Bilan

Bilan simplifié comparé

En millions
d'euros



Hausse des actifs dans un contexte de fort investissement

** dont 11,5 m€ de droit d'utilisation – selon application IFRS 16

* dont 25,9 m€ de TSSDI

*** dont 8,4 m€ de passif de location LT

Bilan

Eléments significatifs

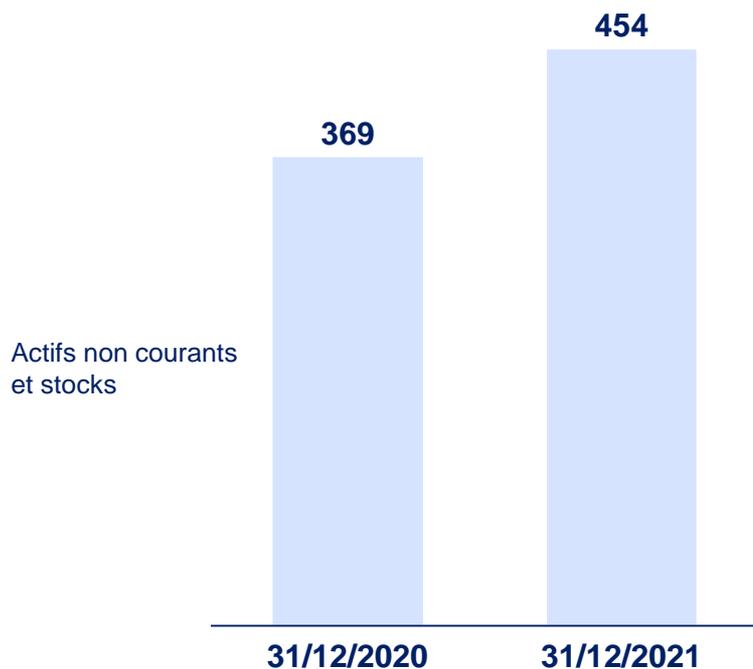
- ▶ **Matériels immobilisés** : 323 m€, soit +15 m€ vs décembre 2020
- ▶ **Autres actifs non courants** : goodwill (5,1 m€), droits d'utilisation IFRS 16 pour 11,5 m€ dont 10,2 m€ pour l'activité barges fluviales
- ▶ **Actifs courants (hors trésorerie et équivalents de trésorerie) 140,5 m€ vs. 77,2 m€ en 2020**
 - Stocks 95,9 m€ (+61,0 m€ vs 2020) :
 - +21,0 m€ sur la division Wagons de fret (acquisitions de wagons)
 - +40,2 m€ sur la division Conteneurs (acquisitions de conteneurs destinées notamment au trading)
 - Clients 31,0 m€ (stable à -0,4 m€)
 - Autres 13,7 m€ dont 11,6 m€ de compte TVA
- ▶ **Capitaux propres part du groupe en progression à 108,0 m€ (+15,7 m€), sous l'effet du bénéfice net 2021**
Capitaux propres de l'ensemble : 165,0 m€ (dont 57,0 m€ de minoritaires) vs 146,7 m€ en 2020
- ▶ **Dettes financières LT 218,0 m€ vs. 230,4 m€ en 2020**, en baisse de 12,3 m€ du fait des amortissements et du reclassement en court terme de la part à moins d'un an
- ▶ **Passifs courants 155,1 m€ vs. 83,6 m€ en 2020 (+71,5 m€)**
 - Dettes financières CT : 67,4 m€, en augmentation de +45,7 m€ vs 2020 (dette division Conteneurs en refinancement fin 2022)
 - Dettes fournisseurs : 12,6 m€ vs 10,2 m€ en 2020
 - Autres dettes : 73,5 m€ : 32,2 m€ d'achat d'actifs (dont 28,5m€ de conteneurs), 14,2 m€ de dettes fiscales et sociales et 13,4 m€ de distributions aux investisseurs

Bilan

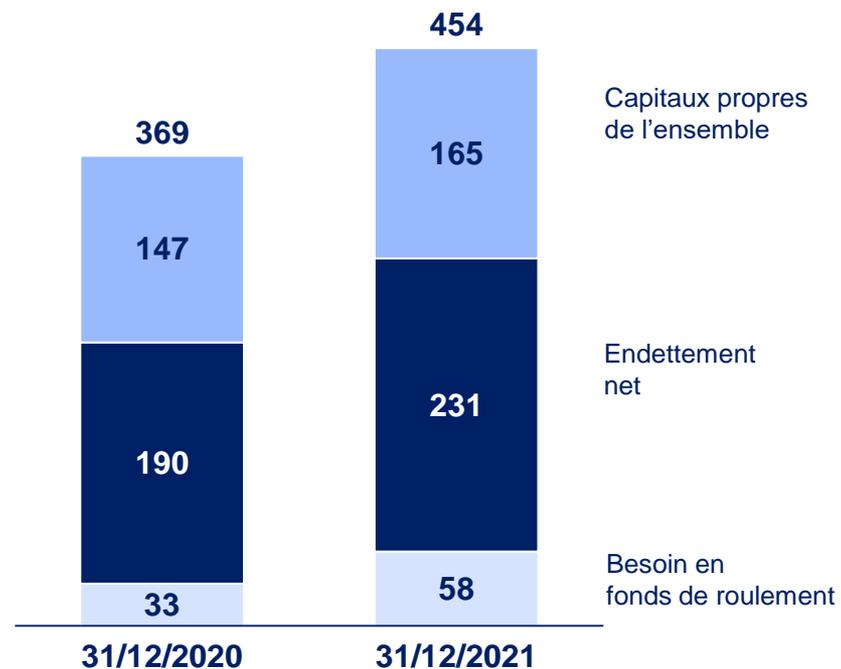
Bilan économique

En millions
d'euros

Actif *



Passif



* Dont goodwill et incorporel €6m



L'endettement net (231 m€) finance exclusivement des actifs tangibles (448 m€)

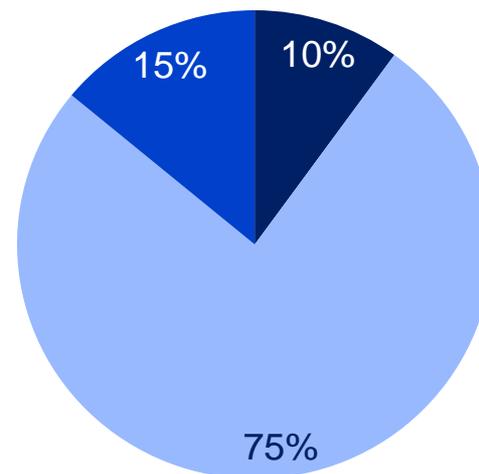
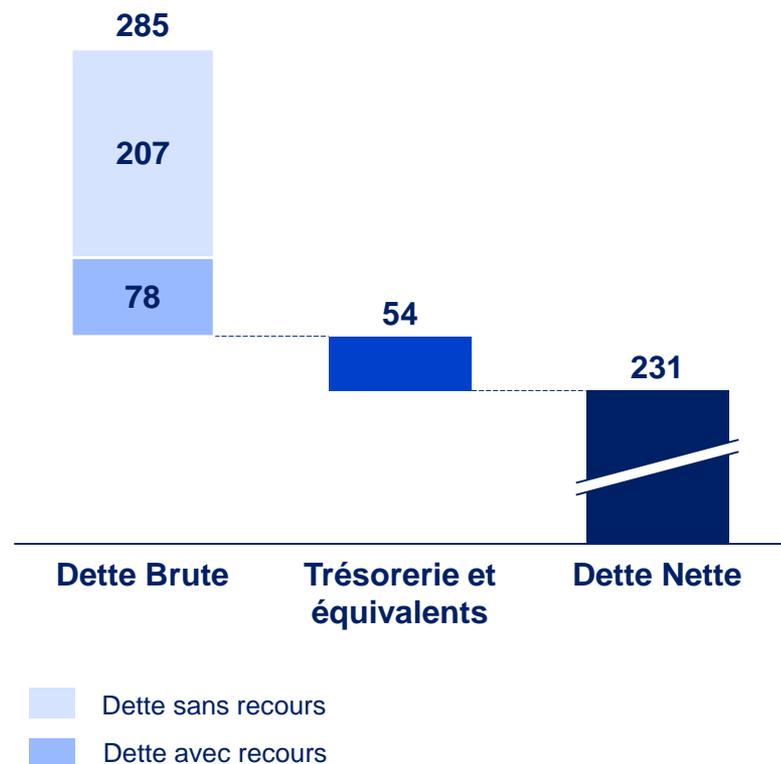
Bilan

Endettement : 73 % de la dette est sans recours

De 285 m€ de dette brute à 231 m€ de dette nette

Répartition des sources de financement

En millions
d'euros



- Dette marchés de capitaux
- Financements Garantis par des actifs
- Financements Corporate et autres

Taux moyen de la dette brute globale : 3,61 %
[€: 3,64 % ; \$: 2,56 % ; £: 2,50%]



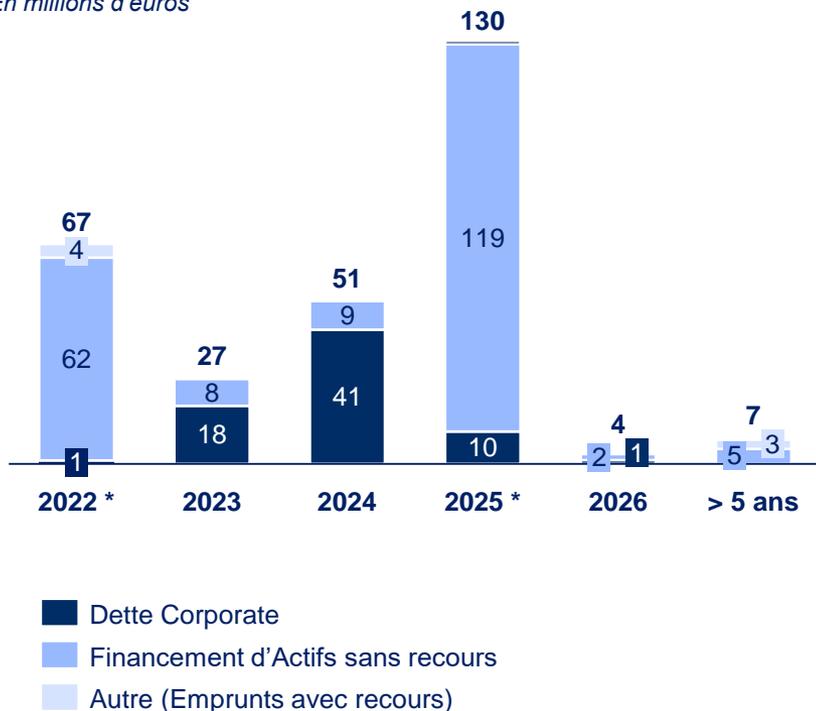
Un taux moyen de la dette brute globale de 3,61 % (vs 3,92 % en 2020)

Bilan

Endettement : tirages sur les lignes de financement d'actifs

Echéancier

En millions d'euros



* *Financements garantis par des actifs :*

En 2022 : 65 m€ dont 8 m€ pour la division Wagons et 54 m€ pour la division Conteneurs

En 2025 : 120 m€ dont 119 m€ pour la division Wagons

Éléments clés

- ▶ **Investissements financés par des tirages sur les lignes existantes**
 - Variation de la dette tirée division Wagons à fin 2021 ⁽¹⁾ : +20 m€
 - Variation de la dette tirée division Conteneurs à fin 2021 ⁽²⁾ : +15,5 m\$
- ▶ **Prochains refinancements d'actifs fin 2022** (division Conteneurs) **et fin 2025** (division Wagons)
- ▶ **Refinancement de la dette Corporate :**
 - 1ère échéance Euro-PP de 16,6 m€ mi-2023

Financement des investissements par les accords de crédit en place

(1) Après remboursements de 13 m€ suite à des syndications de 16 m€

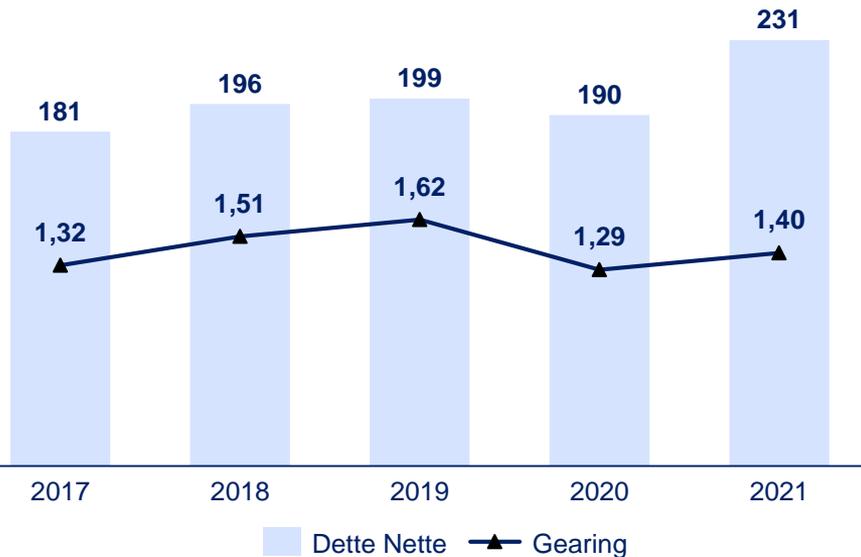
(2) Après remboursements de 19,5 m\$ suite à des syndications de 32 m\$

Profil de crédit

Respect de tous les ratios contractuels à fin décembre 2021

Gearing net

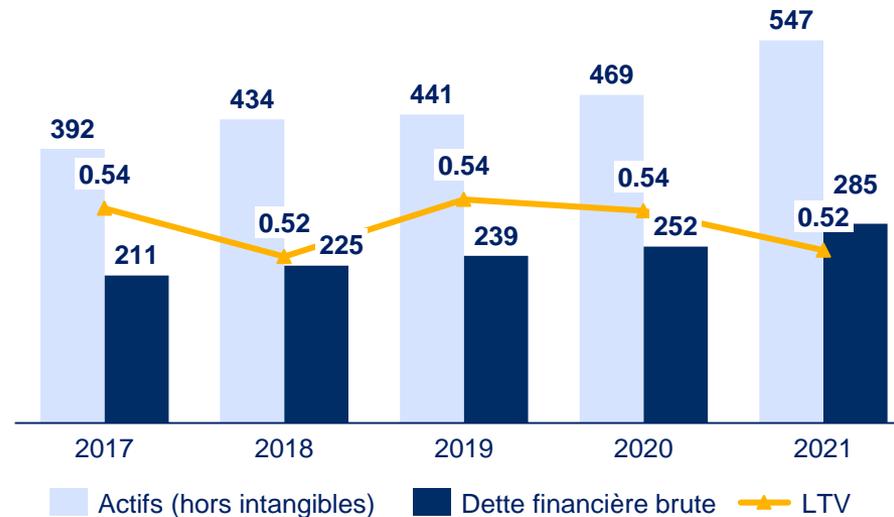
En millions d'euros



- ▶ Dette financière nette de 231 m€
- ▶ Le gearing net (dette nette sur fonds propres) est de x1,40

Loan to value

En millions d'euros



- ▶ La LTV* (Loan To Value) s'établit à 52 %
- ▶ ICR (Interets Coverage Ratio)** x4,50

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

** Ebitda retraité / Cout de l'endettement financier net

Tableau des flux de trésorerie

Baisse normale de la trésorerie dans un contexte d'investissement

<i>en millions d'euros</i>	2021	2020
Flux opérationnels hors BFR d'exploitation	48,6	42,4
Variation du BFR d'exploitation (hors stocks)	-3,1	-12,1
Achats nets de matériels et variation de stocks	-71,3	-31,5
Flux opérationnels	-25,7	-1,2
Flux d'investissement	3,2	-0,6
Flux de financement	12,1	25,8
Variation cours des devises	1,7	-1,2
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	-8,8	22,8

- ▶ **Compte tenu des investissements, la trésorerie nette du Groupe diminue de -8,8 m€, tout en restant à niveau confortable de près de 54 m€.**
- ▶ L'ensemble des flux opérationnels (incluant les investissements) est négatif à hauteur de -25,7 m€, avec un **niveau élevé d'achats nets de matériels et de variation des stocks de -71,3 m€** (vs -31,5 m€ en 2020). Les flux opérationnels hors BFR d'exploitation progressent, à 48,6 m€ (vs 42,4 m€ en 2020), l'impact de la variation du BFR d'exploitation est contenu à -3,1 m€ (vs -12,1 m€).
- ▶ Les **flux de financement nets de +12,1 m€** permettent de limiter la diminution de la trésorerie.

Sommaire

- ▶ **Récurrence du modèle économique**
- ▶ **Profitabilité et Développement de la flotte**
 - Analyse du Compte de Résultat
 - Analyse du Bilan et du Tableau de Flux de trésorerie
 - Gestion d'Actifs
- ▶ **Perspectives conjoncturelles et structurelles**
- ▶ **Valorisation patrimoniale et Bourse**

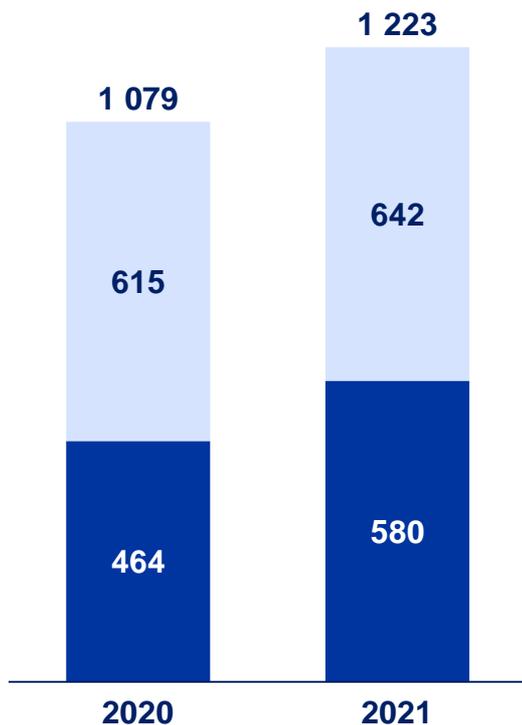


Gestion d'actifs

Répartition de l'ensemble des actifs sous gestion

Répartition de l'ensemble des actifs sous gestion

En millions d'euros



Investisseurs

En propre

Inclus en propre : 8 m€ sur l'activité modulaire

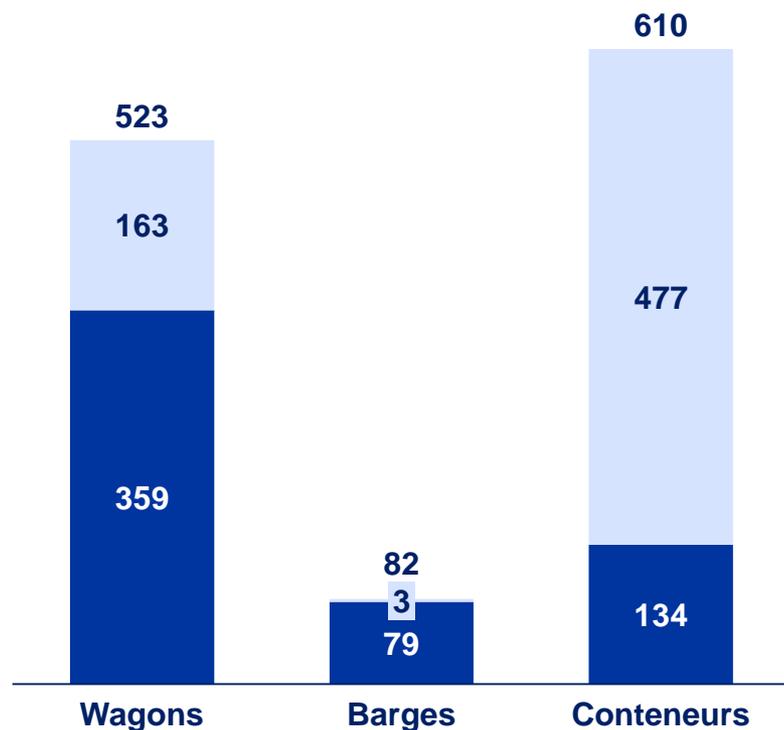
Profil et stratégie des investisseurs

- ▶ Hausse des actifs gérés de 13,3%
- ▶ 642 m€ gérés pour compte de tiers
- ▶ Investisseurs avec des profils variés :
 - ▶ institutionnels (banques, assurances, fonds de pension), family offices, sociétés financières, sociétés d'investissement, fonds d'infrastructure, corporate etc.
- ▶ Les investisseurs recherchent :
 - ▶ une stratégie de diversification
 - ▶ une protection contre l'inflation
 - ▶ des rendements récurrents
 - ▶ des actifs réels et tangibles avec une durée de vie longue
 - ▶ des actifs favorisant le développement durable et la baisse d'émission de CO2

Modèle de gestion d'actifs

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

Actifs à fin 2021 (valeur historique brute)



Investisseurs

En propre

Principales caractéristiques

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

Modèle de gestion d'actifs

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

Commissions récurrentes de la gestion d'actifs

Syndication
initiale

Commission de
syndication

Gestion d'actifs

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

Ventes d'occasion

Commission de
commercialisation

Contrats de gestion d'actifs > 10 ans

Gestion d'actifs

Stratégie et analyse de performance

► Investissements par l'intermédiaire de fonds :

- Touax est le partenaire d'exploitation exclusif de deux compartiments d'un fonds AIFM luxembourgeois réglementé (Real Asset Income Fund S.C.A. SICAV-SIF) géré par Quamvest (gestionnaire de fonds alternatifs et agent de gestion des risques).
- Compartiment « Touax Transportation Asset Income EUR Sub Fund I » lancé en 2016
 - Investit dans deux SPV irlandais détenant 1 768 wagons de fret et 3 barges (valeur de marché 127 m€)
 - Finalisation au quatrième trimestre 2021 d'un refinancement générant une capacité additionnelle d'investissement de 40 m€
- Compartiment « Touax Transportation Asset Income USD Sub Fund I » lancé en 2018
 - Levée de 25 m\$ de fonds propres fin décembre 2021 et investissement dans un SPV irlandais, détenant plus de 16,000 conteneurs (CEU)
 - Financement en préparation de 35 m\$ pour générer de la capacité d'investissement additionnelle (accord de crédit obtenu, documentation en cours de préparation)

► Investissements directs / comptes gérés :

- Plusieurs fonds d'infrastructure investissent directement dans les actifs tangibles gérés par Touax.
- Opérations 2021 : syndications pour 32 m\$ de conteneurs et 16,4 m€ de wagons
- L'année 2022 commence avec une capacité de syndication fortement accrue, de l'ordre de 50 m€ pour l'activité Wagons et 50 m\$ pour l'activité Conteneurs

Sommaire

- ▶ Récurrence du modèle économique
- ▶ Profitabilité et Développement de la flotte
- ▶ Perspectives conjoncturelles et structurelles
- ▶ Valorisation patrimoniale et Bourse



Guerre en Ukraine

Impacts macro-économiques possibles (sources bancaires – semaine 10, mars 2022)

3 Scenarii possibles

Choc d'offre (1) ou Choc d'offre long (2)

Réalignement rapide des échanges (3)

► **Choc d'offre**
= Scenario central

- Flambée du prix du gaz et du pétrole avec arrêts de livraison
- Sanctions internationales et auto-sanctions
- Prix élevés du gaz (LNG) et de matières premières provenant de Russie

► **Choc d'offre long**
= Scenario pessimiste

- Scénario central + Blocage complet des exportations de pétrole et gaz russes
- Embargos officiels ou mesures de rétorsions
- Lent réalignement des échanges conduisant à des perturbations étendues

► **Prix matières restant élevés, mais rapide réalignement des échanges**
= Scenario optimiste

- permettant de mettre fin aux perturbations de l'offre
- Pays de l'OPEP et Etats-Unis élevant leur niveau de production
- Libération de volumes additionnels sur les autres commodités

Durée de l'impact

1 an

2 ans

6 mois

Effets en Europe

- Inflation (énergie, métaux, alimentaire)
- Arrêts périodiques de production industrielle
- Impact croissance -1,0 à -1,5 pt
- Encore plus d'inflation
- Arrêts de production prolongés
- Récession technique possible malgré les supports gouvernementaux
- Inflation élevée mais effets négatifs moins prononcés
- Arrêts de production limités
- Rebond rapide de la croissance

Effets aux USA

- Inflation élevée, diminution de la croissance (-0,5 à -1,0 pt)
- Inflation plus élevée, effets sur la croissance (-2,0 pts) et risque de récession technique
- Inflation un peu plus élevée
- Baisse modérée de la croissance (-0,3 à -0,5 pt)

Impacts de la guerre en Ukraine

Pas d'exposition directe de Touax

- ▶ Touax n'a **ni client, ni actif, ni filiale en Ukraine ou en Russie**, et donc **pas d'exposition directe au conflit**.

- ▶ Des **perturbations industrielles et logistiques** sont probables :
 - **délais sur les nouvelles productions et la maintenance**
 - **risque de pénurie de certaines pièces (notamment les essieux) et de hausse du prix des actifs (wagons, barges, conteneurs)**
 - **modifications des flux internationaux habituels sur certains secteurs (céréales, acier...)**
 - **du fait de rotations plus lentes, hausse de la demande en matériels et maintien de taux d'utilisation élevés**

- ▶ Un **niveau élevé d'inflation** peut impacter :
 - a/ les décisions de nouveaux investissements (hausse de l'acier),
 - b/ **les fabrications de constructions modulaires au Maroc**,
 - c/ les taux d'intérêt et les spreads de crédit, notamment sur le dollaravec des effets de compensation sur :
 - a/ **la valorisation des flottes existantes**,
 - b/ la hausse des tarifs locatifs

Wagons de fret : marché en valeur > 60 Md€ en Europe

Objectifs à moyen terme ⇒ Croissance de l'ensemble du parc géré par Touax : 15 000 wagons, dont 12 000 en Europe et 3 000 en Asie

Marché

Europe : > 700.000 wagons de fret en circulation ⁽⁴⁾

- ▶ Le transport combiné par rail a enregistré une forte croissance de +4,5 % au quatrième trimestre de 2021, qui conforte la tendance de l'année précédente (+ 6,77% en 2020) ⁽¹⁾
- ▶ La tendance à l'externalisation se poursuit, avec la croissance de la part de marché des loueurs de 20 % en 2004 à plus de 30 % en 2021 ⁽³⁾
- ▶ Objectif ambitieux de la commission Européenne d'atteindre 30 % de part de marché en 2030 (contre 18 % en 2021) qui nécessitera de remplacer les 400.000 wagons de plus de 30 ans ⁽⁴⁾
- ▶ Impact positif de l'inflation (tarif locatif, taux d'utilisation et valorisation du parc existant)
- ▶ Impact de la guerre en Ukraine sur les trafics Chine-Europe par rail (seul le Trans-Caspian East-West-Middle Corridor est ouvert), et sur la supply chain

Asie

- ▶ PIB en Inde en hausse de 9 % en 2021 et 2022 ⁽²⁾.
- ▶ Besoin de wagons innovants permettant d'augmenter les capacités de chargement, de désaturer les routes et de réduire la pollution et les émissions de CO2.
- ▶ Des projets d'infrastructure favorisent le trafic ferroviaire et conteneurisé, tel que le nouveau DFC (*Dedicated Freight Corridor*) en Inde

Ambition de Touax

A moyen long terme, croissance de la flotte gérée et de la rentabilité

Europe

- ▶ Croissance de la rentabilité par la hausse des taux d'utilisation et des tarifs locatifs. Toujours plus d'efficacité avec le projet d'amélioration continue (*Lean*) : meilleur taux de disponibilité de la flotte et de la satisfaction client, et optimisation des stocks
- ▶ Croissance organique (wagons neufs et *sale & lease-backs*) pour accompagner la tendance à l'externalisation de nos clients
- ▶ Investissements créateur de valeur sur le long terme financés par l'augmentation de capital de Touax Rail de 81,9 m€ réalisée avec succès auprès du fonds d'infrastructures DIF en septembre 2020

Asie

- ▶ Maintien du plein-emploi (100 % de taux d'utilisation) et croissance organique
- ▶ 17 trains en circulation avec l'objectif d'en ajouter 7 supplémentaires en 2022

Sources :

(1) UIRR – croissance des transports intermodaux par rail

(2) FMI – Prévisions de janvier 2022

(3) UIP

(4) ECVVR: 712.265 wagons enregistrés en Europe (27 pays + Royaume Uni, Suisse et Norvège) dont 400.000 de plus de 30 ans

Barges fluviales : > 30 Md€ en Europe et dans les Amériques

Objectifs à moyen terme ⇒ Investissements sélectifs

Marché

≈ 36.000 barges fluviales en Europe et dans les Amériques ⁽¹⁾

Europe, une tendance favorable

- ▶ Demande de nouvelles barges fluviales pour le transport d'agrégats (chantiers du grand Paris) et le transport de céréales et de biomasse (Rhin)
- ▶ Sensibilisation des instances européennes et gouvernementales aux enjeux écologiques favorables au transport fluvial
- ▶ Investissements importants publics et institutionnels pour relancer la filière

États-Unis

Marché stable (baisse du transport du charbon compensée en partie par les hausses de transport de céréales). Touax n'est positionnée que sur le marché des céréales

Amérique du Sud

Faible niveau d'eau impactant les récoltes de céréales. Reprise du transport de minerais de fer

Ambition de Touax

Bénéficiaire du plan de relance pour le fluvial

Europe

- ▶ Investissements sur le Rhin et la Seine en barges neuves destinées à la location
- ▶ Participation à de nombreuses études innovantes
- ▶ Touax est le partenaire privilégié des logisticiens et industriels souhaitant développer le transport fluvial

Amériques

Constatant une reprise d'activité et un taux d'utilisation élevé à ce jour, des investissements sélectifs seront étudiés à moyen terme

Sources :

(1) 11.155 barges dry en Europe (CCNR) + 20.783 aux USA (Institute Water Resources US Army Corps of Engineers + 4.000 en Amérique du Sud - Hydrovia (OCIT))

Conteneurs : > 173 Md\$ dans le monde

Objectifs à moyen terme ⇒ Investissements en propre et développement du Trading

Marché

50 millions de conteneurs en circulation

- ▶ Forte reprise du commerce conteneurisé en 2021 (+6,5 %) et + 3,5% prévu en 2022 ⁽¹⁾. Croissance en cours de révision à la baisse par le FMI suite au conflit en Ukraine impactant principalement l'Europe.
- ▶ Les conteneurs transportent 52% du cargo mondial en valeur transitant par les routes maritimes ⁽²⁾
- ▶ Manque de conteneurs en 2021 entraînant une pénurie et une forte hausse des taux de fret (d'environ 2000\$ à 8000\$/EVP) ⁽³⁾
- ▶ Forte amélioration de la qualité de crédit de nos clients (résultats records pour les compagnies maritimes)
- ▶ Augmentation mondiale de la production de conteneurs pour faire face à la demande (plus de 6 millions EVP fabriqués en 2021 contre 2,8 million EVP en 2020)
- ▶ Augmentation des prix du conteneur neuf de 50% en 2021 entraînant un taux d'utilisation de la flotte existante supérieure à 99% pour l'ensemble des acteurs, et une hausse des tarifs locatifs ainsi qu'un rallongement de la durée locative pour les nouveaux contrats (engagements contractuels > 10 ans)
- ▶ Extension des contrats de location existants sur des contrats long terme
- ▶ Peu de conteneurs à la vente entraînant une hausse des prix sur les conteneurs d'occasion disponibles à la vente

Ambition de Touax

Amélioration de la rentabilité attendue

- ▶ La stratégie d'augmenter la flotte en propriété (le ratio en CEU est passé de 11 % en 2018 à 28 % en 2021) a entraîné un impact incrémental significatif sur l'EBITDA.
- ▶ Croissance de la rentabilité par le maintien des taux d'utilisation à un niveau élevé (> 95 %) et hausse des tarifs locatifs (effet positif de l'inflation)
- ▶ Croissance de l'activité de trading de conteneurs neufs très complémentaire à l'activité de location. La hausse des prix des conteneurs neufs soutient l'activité.
- ▶ Développement de la gestion pour compte de tiers avec la signature de deux partenariats avec un fonds d'infrastructure Américain et un fonds d'investissement Européen totalisant 100M\$ de conteneurs à commander, livrer et louer dans les 12 prochains mois

Stratégie opérationnelle

Au service de la performance et de la rentabilité

Leviers de croissance

Wagons de fret

- ▶ Croissance organique avec investissements en Europe et en Asie financés par Touax Rail (augmentation de capital relative effectuée en 2020) et des investisseurs tiers
- ▶ Hausse des revenus grâce à une stratégie de (i) diversification internationale (Europe et Asie), (ii) offres flexibles (location avec et sans maintenance, et *sale & lease-back*) répondant favorablement à la tendance vers l'externalisation.
- ▶ Fort besoin de renouvellement du parc de wagons dans un contexte de croissance et un objectif Européen de report modal de la route vers le rail avec 30% de parts de marché.

Barges

- ▶ Investissements en barges pour le transport de vrac sec en Europe.
- ▶ Amorçage d'une augmentation de la flotte gérée par Touax et détenue par des investisseurs tiers afin d'augmenter les commissions de gestion au côté des revenus de propriété

Conteneurs

- ▶ Nouveaux investissements avec une part plus importante d'actifs en propriété améliorant la rentabilité
- ▶ Hausse des volumes de ventes (trading de conteneurs neufs et d'occasion) en complément de l'activité de location.

Amélioration des marges

- ▶ **Retour de l'inflation positif** pour les activités de location (revalorisation des parcs existants, hausse des tarifs locatifs, taux d'utilisation et des valeurs résiduelles).
- ▶ **Croissance du chiffre d'affaires et optimisation des coûts**: Trois plateformes de gestion flexibles et évolutives avec économies d'échelle (potentiel de croissance des activités de location et trading à périmètre de coûts sensiblement équivalents).
- ▶ **Programme d'amélioration continue** au niveau du Groupe (« Lean management ») avec 100% du personnel de Touax formé en 2021 (niveau White et/ou Yellow belt).
- ▶ **Optimisation du coût des ressources** : avec le retour aux profits, remboursement de 50% de la dette hybride en 2020 ; objectif : réduire le taux d'intérêt moyen sur la dette Corporate malgré la hausse des taux.

Activité modulaire en Afrique

- ▶ Stratégie d'amélioration des volumes et marges. Focus sur les produits clés en main à valeur ajoutée dans le secteur de l'éducation et de la santé (écoles, collèges et hôpitaux).
- ▶ EBITDA et résultat net en croissance en 2021.

Perspectives structurelles

Touax dispose de nombreux atouts

Hors effets conjoncturels, avec une tendance à la reprise et une hausse de l'inflation

- ▶ Caractère récurrent du modèle économique de TOUAX
- ▶ Opportunité d'augmenter la flotte en gestion
- ▶ Augmentation des valeurs résiduelles et donc de la valeur patrimoniale des actifs en propriété et en gestion

Structurellement

- ▶ Essor de l'**e-commerce** et de la **logistique intermodale** ; Développement des **infrastructures** (favorisant le conteneur, le ferroviaire et le transport fluvial).
- ▶ **Fort soutien** des consommateurs, des pouvoirs publics et des financiers **pour les transports verts**
- ▶ **Tendance à l'externalisation** des clients favorisant la location et le développement des services du groupe Touax



Touax a pour objectif

- ▶ **d'augmenter sa rentabilité** progressivement en faisant croître sa base d'actifs en propre et en gestion avec économies d'échelle
- ▶ **de continuer de croître structurellement** sur ses activités de location de matériels de transport respectueux de l'environnement



Perspectives structurelles

Innovations de Touax, au cœur des transports durables

Une demande en croissance liée aux enjeux écologiques

► La plateforme EcoTransIT World

Permet le calcul de la consommation d'énergie et des émissions produites par le transport de marchandises

Pour 100 tonnes de marchandises transportées de Constanta en Roumanie à Rotterdam en Hollande, les émissions en gaz à effet de serre varient en fonction du mode de transport :



- Le train émet 4 x moins de CO2 que la route
- Le transport fluvial et conteneurisé 2 x moins que la route

Récentes réalisations de Touax dans un objectif d'amélioration continue

► Wagons de fret

Au second semestre 2021 lancement de la phase finale de **transformation «Green»** de l'ensemble des wagons-trémies charbon en wagons dédiés au transport d'agrégats au UK (48 wagons).

Déploiement de solutions digitales permettant d'accélérer la **maintenance préventive**, afin de réduire l'impact des transports à vide pour nos clients et donc les émissions de CO2 associées.

► Barges fluviales

Sur deux barges neuves commandées en 2021, Touax a travaillé en collaboration étroite avec un chantier néerlandais pour la fourniture et la mise au point d'installations à **propulseurs d'étrave éliminant la majeure partie des oxydes d'azote issue de la combustion des moteurs**.

► Conteneurs

Recherche de nouveaux matériaux toujours plus respectueux de l'environnement avec l'introduction en 2021 d'un **nouveau plancher OSB (« Oriented Strand Board »** / Panneaux à copeaux orientés) pour nos conteneurs neufs dédiés à l'activité de trading

► Constructions modulaires

Certification environnementale ISO 14001 pour le système de management intégré Qualité Sécurité Environnement de notre usine au Maroc

* Well-To-Wheels: bilan carbone « du puits à la roue » vise à évaluer les émissions de gaz à effet de serre des carburants et des motorisations

**La Taxonomie Européenne est un outil de classification de ce qui est doit être considéré comme une activité verte ou durable

Sommaire

- ▶ Récurrence du modèle économique
- ▶ Profitabilité et Développement de la flotte
- ▶ Perspectives conjoncturelles et structurelles
- ▶ Valorisation patrimoniale et Bourse

Valorisation patrimoniale au 31 décembre 2021

Actif net réévalué par action au 31 décembre 2021 : 20,22€ ⁽⁵⁾

Flotte d'actifs en propriété

	Valeur comptable nette ⁽⁴⁾	Valeur de marché ⁽²⁾
 Wagons de fret	<ul style="list-style-type: none"> • Europe : 100,0 M€ • Inde : 7,7 M€ 	<ul style="list-style-type: none"> • Europe : 127,5 M€ • Inde : 7,7 M€⁽³⁾
 Barges fluviales	46,6 M€	65,0 M€
 Conteneurs⁽¹⁾	123,8 M€	137,7 M€
Commissions de gestion⁽¹⁾	-	24,8 M€
Total	278,1 M€	362,7 M€

Notes

- 1 Taux de change 1€=1,1326 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.

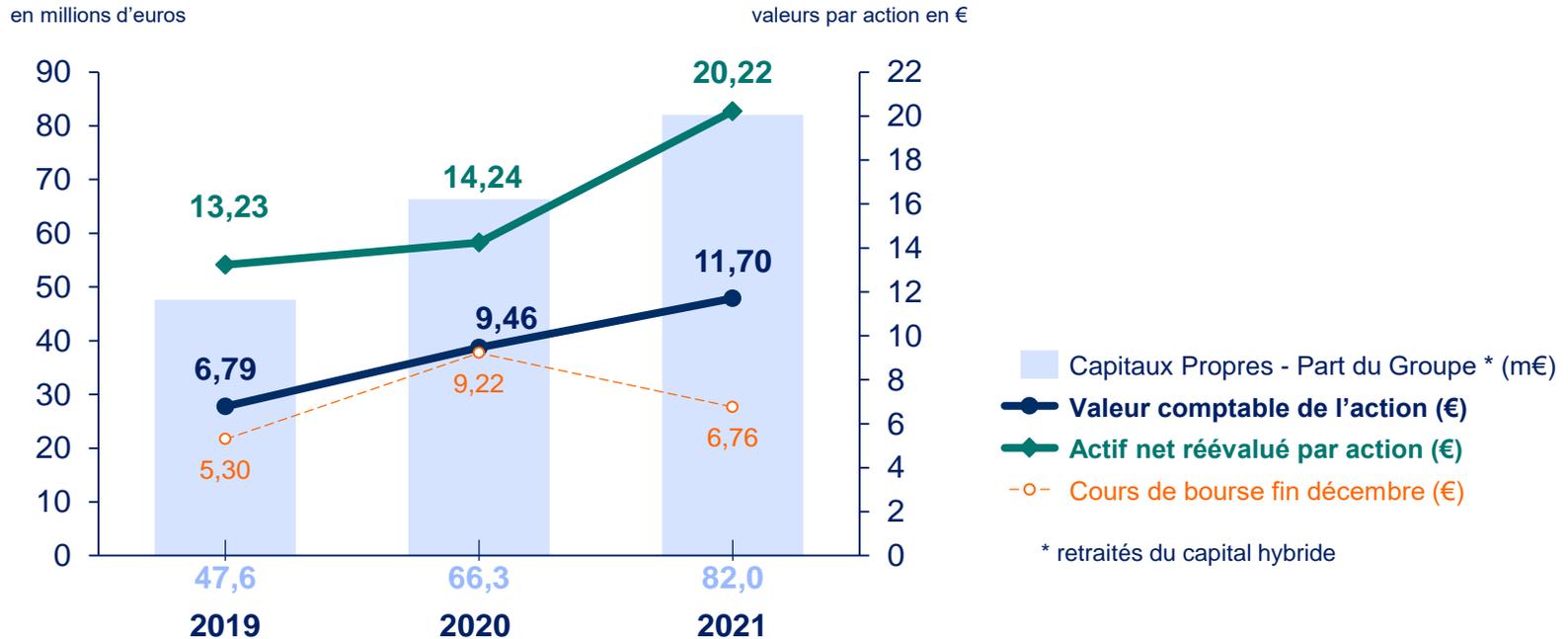
	2021	2020
Nombre d'actions (en milliers)	7 011	7 011
Capitalisation boursière (M€)	47,40	64,65
Capitaux propres consolidés part du Groupe (M€) ⁽¹⁾	107,96	92,26
Price to Book Ratio (hors capitaux hybrides)	0,58	0,97
BNPA (€)	1,79	0,84
Cours le plus haut (€)	10,50	9,68
Cours le plus bas (€)	6,58	2,85
Volume moyen journalier (en nombre d'actions)	9 958	11 664
Cours de clôture (€)	6,76	9,22

(1) dont 25,9m€ de capital hybride en 2021 et 2020

Le cours de clôture de l'action au 31 décembre 2021 s'élève à 6,76 €.

La valeur comptable par action s'établit à **11,70 €** (hors capitaux hybrides).

L'actif net réévalué par action s'élève à **20,22 €** au 31 décembre 2021.



- ▶ La stratégie visant à recentrer le groupe sur ses trois métiers historiques de location longue durée dans le transport durable a porté ses fruits
- ▶ Le retour aux bénéficiaires en 2020, confirmé par une très bonne performance 2021, s'est aussi traduit par une création de valeur actionnariale (non retranscrite dans le cours de bourse) :
 - la **valeur comptable de l'action** est passée de 6,79 € fin 2019 à 11,70 € fin 2021 (+72% en 2 ans)
 - l'**actif net réévalué par action** a progressé de 13,23 € fin 2019 à 20,22 € fin 2021 (+53% en 2 ans)



Merci !