



LA SOLUTION DE LOCATION AU SERVICE DES TRANSPORTS DURABLES

## RÉSULTATS 2020

### Solide performance opérationnelle et financière en 2020 et perspectives favorables en 2021

- 
- **Résultat Net (part du Groupe) : 5,9 millions d'euros**
  - **EBITDA en hausse de 27 % à 46,8 millions d'euros**
  - **Forte résilience des activités dans le contexte de pandémie**
  - **Poursuite de la croissance de la flotte détenue en propre : +15,6 millions d'euros (+3,5 %)**
  - **Renforcement de la structure financière du Groupe et clôture d'opérations de refinancement majeures pour poursuivre sereinement le développement du Groupe**
- 

***Dans un contexte sanitaire international complexe, le Groupe a poursuivi son développement. Il a continué à capitaliser sur les mesures stratégiques, opérationnelles et financières prises ces dernières années permettant un retour à la rentabilité en 2020, tout en améliorant sa situation financière et procédant à de nouveaux investissements long terme.***

« La stratégie de recentrage du Groupe Touax sur ses trois métiers de location longue durée de matériels au service des transports durables, porte ses fruits en 2020. Malgré l'environnement extraordinaire lié à la pandémie Covid-19, le Groupe a démontré une forte résilience dans toutes ses activités permettant une progression de ses résultats » indiquent Fabrice et Raphaël Walewski, gérants de TOUAX SCA.

Touax renoue avec la rentabilité en 2020 avec un Résultat Net part du Groupe à +5,9 millions d'euros, et constate une progression de l'ensemble de ses indicateurs de performance opérationnelle, accompagnée de la poursuite des investissements.

Les taux d'utilisation à fin décembre 2020 des Wagons de Fret (83,6 %), des Conteneurs (99,4 %) et des Barges Fluviales (92,0 %) sont à un niveau élevé en dépit de la crise sanitaire.

L'augmentation de capital de Touax Rail (81,9 millions d'euros) avec l'arrivée de DIF Core Infrastructure Fund II géré par DIF Capital Partners renforce les fonds propres du Groupe et de sa division Wagons.

Le rachat de 24,2 millions d'euros de TSSDI<sup>1</sup> en novembre dernier permet d'optimiser le coût des ressources financières à long terme.

Les refinancements d'actifs de la division Conteneurs (75 millions de dollars) et de la division Rail (180 millions d'euros) allongent significativement la maturité des dettes financières et attestent de la confiance de la communauté financière en soutenant la stratégie de croissance du Groupe.

La valeur nette comptable par action s'élève à 9,46 euros<sup>2</sup>. Sur la base de la valeur de marché de nos actifs, la valeur de l'actif net réévalué<sup>2</sup> par action s'élève à 14,24 euros<sup>3</sup>.

Les comptes consolidés au 31 décembre 2020 ont été arrêtés par le Conseil de gérance le 23 mars 2021 et ont été présentés au Conseil de Surveillance le 24 mars 2021. Les procédures d'audit sont en cours.

---

<sup>1</sup> TSSDI titres super subordonnés à durée indéterminée

<sup>2</sup> Hors TSSDI

<sup>3</sup> La valeur de marché est basée sur des expertises indépendantes utilisant à 50 % la valeur de remplacement et à 50 % la valeur d'utilité pour les wagons, la valeur d'utilité pour les conteneurs et la valeur de remplacement pour les barges fluviales sauf pour un contrat de longue durée en Amérique du Sud pour lequel la valeur d'utilité a été retenue. Cette valeur de marché se substitue aux valeurs nettes comptables pour la détermination de l'actif net réévalué.

## ÉLÉMENTS SIGNIFICATIFS DES COMPTES

<b>Chiffres clés</b> (en millions d'euros)	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Produits des activités</b>	<b>163,4</b>	<b>169,0</b>
Dont Wagons de fret	60,0	61,1
Dont Barges fluviales	11,8	11,8
Dont Conteneurs	78,9	81,8
Dont Divers et éliminations	12,7	14,3
EBITDA (1)	46,8	36,9
Résultat opérationnel courant	23,3	15,1
Résultat opérationnel	23,2	15,1
Résultat courant avant impôt	10,0	0,7
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>5,9</b>	<b>-2,7</b>
Dont résultat des activités poursuivies	6,0	-2,0
Dont résultat des activités en cours de cession/cédées	-0,1	-0,7
Résultat net par action (€)	0,84	-0,39
Total actifs non courants	334,5	325,2
Total bilan	474,0	446,8
Capitaux propres de l'ensemble	146,7	123,1
Endettement net (2)	189,6	199,3
Flux opérationnels de trésorerie (3)	-1,2	7,5
Ratio Prêt sur Valeur (Loan to Value)	54 %	54 %

(1) L'EBITDA correspond à la marge brute d'exploitation diminuée des distributions aux investisseurs

(2) Incluant 170,2 millions d'euros de dettes sans recours au 31 décembre 2020

(3) Incluant 31,5 millions d'euros d'acquisitions de matériels en 2020 vs 27,9 millions d'euros en 2019

## RÉSILIENCE DE L'ACTIVITÉ EN 2020

Sur l'ensemble de l'exercice 2020, le produit des activités cumulées s'élève à 163,4 millions d'euros (166,0 millions d'euros à périmètre et devises constants), en légère baisse de 3,3 % comparée à 2019.

Cette évolution s'explique par une baisse significative du chiffre d'affaires locatif des matériels détenus par les investisseurs (-20,8 % en 2020), provenant principalement de cessions de matériels appartenant aux investisseurs tiers et de l'effet des nouveaux contrats de gestion. En effet, selon les normes comptables IFRS et compte tenu de la typologie des nouveaux contrats de gestion signés depuis 2019, Touax agit en tant qu'agent et non plus comme principal. Il en résulte que le chiffre d'affaires locatif des matériels gérés dans le cadre de ces nouveaux contrats de gestion n'est plus reconnu mais seule la commission de gestion est comptabilisée, sans aucun impact sur les résultats.

Cette baisse est partiellement compensée par une hausse de 3,3 % du chiffre d'affaires locatif des matériels en propre (52,3 millions d'euros) et par le dynamisme de l'activité de vente de matériels qui s'établit à 40,5 millions d'euros contre 32,2 millions d'euros en 2019.

Les commissions de syndication et les plus-values non liées aux activités récurrentes sont en hausse à 2,3 millions d'euros contre 1,9 million d'euros un an auparavant.

## ANALYSE DE LA CONTRIBUTION PAR DIVISION

Les revenus de la division Wagons de Fret s'élèvent à 60,0 millions d'euros en 2020, en retrait de 1,9 %.

- Les revenus de l'activité locative diminuent de 2,9 % à 56,7 millions d'euros sur la période, cette décroissance s'impute principalement à la baisse des prestations annexes (-1,4 million d'euros) corrélée à la diminution des dépenses de maintenance.
- Les ventes de wagons ainsi que les commissions de syndication augmentent en 2020.

Les revenus de la division Barges Fluviales restent stables à 11,8 millions d'euros en 2020 avec un taux d'utilisation moyen sur la période qui progresse à 95,1 % (vs 90,5 % en 2019).

Les revenus de la division Conteneurs s'élèvent à 78,9 millions d'euros à fin décembre 2020, en repli de 3,5 %. Cette variation s'explique par la diminution de l'activité locative imputable à la diminution de la flotte en gestion compensée en partie par une augmentation de l'activité vente de matériels. Le taux d'utilisation moyen sur la période s'élève à 96,4 %, ce qui démontre la bonne résilience de l'activité.

- La stratégie d'investissement en conteneurs engagée au cours des deux dernières années, permet une croissance de 26 % du chiffre d'affaires locatif en propre à 9,5 millions d'euros. Comme anticipé, le chiffre d'affaires des matériels détenus par les investisseurs est en retrait à 36,2 millions d'euros sous l'effet des cessions de matériels.
- Le dynamisme des opérations de négoce génère une croissance des ventes de conteneurs qui s'élèvent à 25,4 millions d'euros au 31 décembre 2020 (+53,1 %).

Enfin, le chiffre d'affaires de l'activité Constructions Modulaires en Afrique présentée dans la ligne « divers » diminue légèrement sur la période pour atteindre 13.0 millions d'euros sous l'effet de la crise sanitaire mais est fortement compensé par une amélioration des marges.

## **UNE SOLIDE PERFORMANCE OPERATIONNELLE**

**L'EBITDA** atteint 46,8 millions d'euros en progression de 27 %.

L'EBITDA de la division **Wagons de Fret** s'établit à 26,5 millions d'euros contre 23,1 millions d'euros en 2019, avec un taux d'utilisation en légère baisse (84,4 % en moyenne sur 2020). Dans un contexte de marché en contraction lié à la pandémie de Covid-19 mais prévu en croissance sur le moyen terme, la division poursuit ses investissements et bénéficie d'une augmentation des ventes et des syndications. Elle profite également de la réduction des dépenses opérationnelles.

La division **Barges Fluviales** enregistre un EBITDA de 5,2 millions d'euros sur l'année en hausse de 1,7 million d'euros principalement avec la réalisation de sa première syndication dégageant une commission de syndication.

L'EBITDA de la division **Conteneurs** augmente significativement (+31 %) à 11,6 millions d'euros sous l'effet de la hausse du trading des conteneurs. La stratégie d'accroissement de la part d'actifs en propre optimise la rentabilité et le taux d'utilisation est résilient (99,4 % en décembre 2020). La baisse significative des distributions (-13.0 millions d'euros) a un effet favorable sur l'EBITDA.

L'EBITDA des autres activités s'établit à 3,5 millions d'euros en forte progression (+2,1 millions d'euros), en particulier avec l'activité Constructions Modulaires en Afrique dont la rentabilité augmente fortement grâce à son orientation stratégique vers les produits clés en main à plus forte valeur ajoutée, et avec la diminution des frais centraux.

Le **Résultat Opérationnel** s'établit à 23,2 millions d'euros, +53 % par rapport à 2019.

Le **Résultat Financier** est de -13,2 millions d'euros contre -14,4 millions d'euros en 2019. Cette amélioration de 1,2 million d'euros s'explique en partie par une diminution du coût de l'endettement financier net de 0,4 million d'euros.

Le **Résultat Courant avant impôt** est de 10,0 millions d'euros contre 0,7 million d'euros en 2019. Les impôts s'élèvent à 1,0 million d'euros et se décomposent en un impôt différé de 0,9 million d'euros et une charge d'impôt courant de 0,1 million d'euros.

Le **Résultat Net part du Groupe** s'élève à +5,9 millions d'euros en très nette amélioration par rapport à 2019 (-2,7 millions d'euros). L'ensemble des divisions opérationnelles du Groupe contribuent de manière positive au Résultat Net consolidé de l'ensemble.

## UNE STRUCTURE FINANCIÈRE RENFORCÉE

Le bilan affiche un total de 474 millions d'euros au 31 décembre 2020, contre 447 millions d'euros au 31 décembre 2019.

Les actifs tangibles s'élèvent à 364 millions d'euros.

Les immobilisations corporelles s'élèvent à 308 millions d'euros contre 297 millions d'euros à décembre 2019, principalement grâce aux investissements au sein des divisions Wagons de Fret et Conteneurs.

Les flux opérationnels de trésorerie s'établissent à -1,2 million d'euros du fait de nombreuses acquisitions de matériels pour 31,5 millions (pour mémoire les investissements sont classés en flux opérationnels pour les loueurs opérationnels d'actifs).

La dette brute est de 252 millions d'euros, dont 68 % sans recours. L'endettement net du Groupe ressort à 190 millions d'euros.

Le ratio de « Loan to Value » reste stable à 54 %.

## DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENTS MAJEURES

En septembre 2020, la division Rail a réalisé une augmentation de capital de 81,9 millions d'euros et accueilli DIF Capital Partners comme actionnaire à hauteur de 49 % de son capital.

En novembre 2020, le rachat de 24,2 millions d'euros de TSSDI<sup>4</sup> a permis à Touax SCA d'optimiser la structure de son capital et de diminuer le niveau de sorties de trésorerie afférentes.

En novembre 2020, des financements d'actifs au sein de la division Conteneurs ont été signés pour un total de 75 millions de dollars.

En décembre 2020, des financements d'actifs au sein de la division Rail ont été signés pour un total de 180 millions d'euros.

## UNE STRATÉGIE DE RECENTRAGE RÉUSSIE ET UNE CONFIANCE POUR LES ANNÉES À VENIR

Les résultats 2020 confirment la pertinence de la stratégie de recentrage menée par le Groupe Touax sur ses trois métiers de location longue durée de matériels au service des transports durables.

**Le marché des Wagons de Fret** s'est contracté sur 2020. À moyen terme, la demande en wagons de fret en Europe est prévue en croissance : Le « Green Deal » Européen favorise le transfert modal vers le Rail, et la tendance à l'externalisation continue.

En Asie la demande en wagons de fret innovants reste bien orientée. De nombreux projets d'infrastructure favorisent le trafic ferroviaire et conteneurisé, comme le développement des routes de la soie entre la Chine et l'Europe et le nouveau corridor dédié au fret en Inde.

**Dans le secteur Conteneurs**, on constate la reprise du marché asiatique depuis l'été 2020 et une forte discipline des principaux acteurs sur les capacités de production et d'investissements. Cela démontre la résilience du transport de fret conteneurisé et intermodal porté par l'essor de l'e-commerce.

Sur l'année 2020, les taux d'utilisation dans l'activité Conteneurs ont évolué à des niveaux records. Le Groupe souhaite continuer sa stratégie d'investissement en propriété tout en poursuivant son activité de gestion pour le compte d'investisseurs tiers.

**Le secteur des Barges Fluviales** a été peu impacté en 2020, la demande restant essentiellement liée à des projets d'infrastructure de longue durée et au transport de céréales, en particulier aux États Unis et en Amérique du Sud. Pour Touax les investissements vont reprendre avec la production de deux nouvelles barges en Europe. Plusieurs syndicats devraient également avoir lieu dans le courant de l'année 2021.

**Dans l'activité Constructions Modulaires en Afrique**, le Groupe souhaite valoriser sa participation en poursuivant sa stratégie d'amélioration des volumes et des marges avec un axe fort de développement sur des produits clés en main à valeur ajoutée.

A court terme le Groupe reste prudent au regard du contexte exceptionnel COVID, mais se montre confiant pour les années à venir, notamment dans un contexte de « Green Deal » européen, avec différents plans

---

<sup>4</sup> TSSDI titres super subordonnés à durée indéterminée

de relance annoncés par les gouvernements sur les infrastructures et une tendance à l'externalisation, qui devraient continuer de soutenir les investissements dans nos classes d'actifs.

L'Europe a déclaré que 2021 serait l'année du Rail<sup>5</sup> avec un objectif de part de marché de 30 % du transport de marchandises européen en 2030. Touax s'associe à cette ambition et continuera à soutenir et promouvoir le développement des transports ferroviaires, intermodaux et fluviaux sur les 5 continents.

## **PROCHAINS RENDEZ-VOUS**

- 24 mars 2021 : Conférence téléphonique de présentation des résultats annuels en français
- 26 mars 2021 : Conférence téléphonique de présentation des résultats annuels en anglais
- 14 mai 2021 : Produit des activités du 1<sup>er</sup> trimestre 2021
- 23 juin 2021 : Assemblée Générale des actionnaires

Le Groupe TOUAX loue des actifs tangibles (wagons de fret, barges fluviales et conteneurs) tous les jours dans le monde, pour son propre compte et pour le compte d'investisseurs. Avec près de 1,1 milliard d'euros sous gestion, TOUAX est un des leaders européens de la location de ce type de matériels.

TOUAX est cotée à Paris sur EURONEXT – Euronext Paris Compartiment C (Code ISIN FR0000033003) et fait partie des indices CAC® Small, CAC® Mid & Small et EnterNext®PEA-PME 150.

Pour plus d'informations : [www.touax.com](http://www.touax.com)

### Vos contacts :

#### **TOUAX**

Fabrice & Raphaël WALEWSKI

[touax@touax.com](mailto:touax@touax.com)

[www.touax.com](http://www.touax.com)

Tel : +33 1 46 96 18 00

**Touax**<sup>®</sup>

#### **ACTIFIN**

Ghislaine Gasparetto

[ggasparetto@actifin.fr](mailto:ggasparetto@actifin.fr)

Tel : +33 1 56 88 11 11

**actifin**  
communication financière

<sup>5</sup> Approbation le 15 décembre 2020 par le Parlement Européen d'une proposition de la Commission Européenne

## ANNEXES

### DETAIL DU PRODUIT DES ACTIVITÉS CONSOLIDÉ 2020

<b>Produits des activités</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>T1 2020</b>	<b>T2 2020</b>	<b>T3 2020</b>	<b>T4 2020</b>	<b>TOTAL</b>	<b>T1 2019</b>	<b>T2 2019</b>	<b>T3 2019</b>	<b>T4 2019</b>	<b>TOTAL</b>
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	13 425	13 336	13 012	12 571	52 344	11 717	12 387	13 120	13 431	50 655
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus par les investisseurs	13 681	12 739	11 782	11 558	49 760	16 541	16 038	15 179	15 065	62 823
Prestations annexes	4 578	4 488	5 376	3 698	18 140	4 518	4 732	5 614	6 503	21 367
Commissions de gestion des actifs détenus par les investisseurs	81	85	101	114	381					
<b>Totale activité locative</b>	<b>31 765</b>	<b>30 648</b>	<b>30 271</b>	<b>27 941</b>	<b>120 625</b>	<b>32 776</b>	<b>33 157</b>	<b>33 913</b>	<b>34 999</b>	<b>134 845</b>
Ventes de matériels détenus en propre	5 872	7 216	10 917	12 107	36 112	3 271	6 925	4 604	12 548	27 348
Marges sur cession de matériels détenus par les investisseurs	2 128	874	786	581	4 369	831	1 697	1 625	741	4 894
<b>Total activité vente de matériels</b>	<b>8 000</b>	<b>8 090</b>	<b>11 703</b>	<b>12 688</b>	<b>40 481</b>	<b>4 102</b>	<b>8 622</b>	<b>6 229</b>	<b>13 289</b>	<b>32 242</b>
Commissions de syndication et autres plus-values	247	232	13	1 810	2 302	389	449	8	1 076	1 922
<b>Total Produits des activités</b>	<b>40 012</b>	<b>38 970</b>	<b>41 987</b>	<b>42 439</b>	<b>163 408</b>	<b>37 267</b>	<b>42 228</b>	<b>40 150</b>	<b>49 364</b>	<b>169 009</b>

## DETAIL DU PRODUIT DES ACTIVITÉS 2020 PAR DIVISION

Produits des activités (en milliers d'euros)	T1 2020	T2 2020	T3 2020	T4 2020	TOTAL	T1 2019	T2 2019	T3 2019	T4 2019	TOTAL
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	9 198	9 118	8 910	8 860	36 086	8 517	9 287	9 007	9 564	36 375
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus par les investisseurs	3 483	3 369	3 329	3 377	13 558	3 422	3 507	3 453	3 460	13 842
Prestations annexes	1 619	2 137	1 845	1 149	6 750	1 456	2 094	1 952	2 664	8 166
Commissions de gestion des actifs détenus par les investisseurs	53	57	73	87	270					
<b>Total activité locative</b>	<b>14 353</b>	<b>14 681</b>	<b>14 157</b>	<b>13 473</b>	<b>56 664</b>	<b>13 395</b>	<b>14 888</b>	<b>14 412</b>	<b>15 688</b>	<b>58 383</b>
Ventes de matériels détenus en propre	939	662	354	141	2 096	88	61	677	838	1 664
<b>Total activité vente de matériels</b>	<b>939</b>	<b>662</b>	<b>354</b>	<b>141</b>	<b>2 096</b>	<b>88</b>	<b>61</b>	<b>677</b>	<b>838</b>	<b>1 664</b>
Commissions de syndication	214	232		746	1 192				1 076	1 076
<b>Wagons de Fret</b>	<b>15 506</b>	<b>15 575</b>	<b>14 511</b>	<b>14 360</b>	<b>59 952</b>	<b>13 483</b>	<b>14 949</b>	<b>15 089</b>	<b>17 602</b>	<b>61 123</b>
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	1 533	1 520	1 656	1 946	6 655	1 618	1 747	1 743	1 510	6 618
Prestations annexes	1 349	545	1 162	1 011	4 067	1 222	1 146	1 502	1 187	5 057
<b>Totale activité locative</b>	<b>2 882</b>	<b>2 065</b>	<b>2 818</b>	<b>2 957</b>	<b>10 722</b>	<b>2 840</b>	<b>2 893</b>	<b>3 245</b>	<b>2 697</b>	<b>11 675</b>
Ventes de matériels détenus en propre				56	56	42			106	148
<b>Total activité vente de matériels</b>				<b>56</b>	<b>56</b>	<b>42</b>			<b>106</b>	<b>148</b>
Commissions de syndication				1 046	1 046					
<b>Barges Fluviales</b>	<b>2 882</b>	<b>2 065</b>	<b>2 818</b>	<b>4 059</b>	<b>11 824</b>	<b>2 882</b>	<b>2 893</b>	<b>3 245</b>	<b>2 803</b>	<b>11 823</b>
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	2 681	2 687	2 434	1 746	9 548	1 558	1 331	2 356	2 339	7 584
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus par les investisseurs	10 198	9 370	8 453	8 181	36 202	13 119	12 531	11 726	11 605	48 981
Prestations annexes	1 559	1 935	2 370	1 740	7 604	1 818	1 490	2 168	2 786	8 262
Commissions de gestion des actifs détenus par les investisseurs	28	28	28	27	111					
<b>Total activité locative</b>	<b>14 466</b>	<b>14 020</b>	<b>13 285</b>	<b>11 694</b>	<b>53 465</b>	<b>16 495</b>	<b>15 352</b>	<b>16 250</b>	<b>16 730</b>	<b>64 827</b>
Ventes de matériels détenus en propre	4 065	4 192	6 344	6 409	21 010	1 833	3 009	3 416	3 425	11 683
Marges sur cession de matériels détenus par les investisseurs	2 128	874	786	581	4 369	831	1 697	1 625	741	4 894
<b>Total activité vente de matériels</b>	<b>6 193</b>	<b>5 066</b>	<b>7 130</b>	<b>6 990</b>	<b>25 379</b>	<b>2 664</b>	<b>4 706</b>	<b>5 041</b>	<b>4 166</b>	<b>16 577</b>
Commissions de syndication	18		13	17	48	389	(7)	8		390
<b>Conteneurs</b>	<b>20 677</b>	<b>19 086</b>	<b>20 428</b>	<b>18 701</b>	<b>78 892</b>	<b>19 548</b>	<b>20 051</b>	<b>21 299</b>	<b>20 896</b>	<b>81 794</b>
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	13	11	12	19	55	24	22	14	18	78
Prestations annexes	51	(129)	(1)	(202)	(281)	22	2	(8)	(134)	(118)
<b>Total activité locative</b>	<b>64</b>	<b>(118)</b>	<b>11</b>	<b>(183)</b>	<b>(226)</b>	<b>46</b>	<b>24</b>	<b>6</b>	<b>(116)</b>	<b>(40)</b>
Ventes de matériels détenus en propre	868	2 362	4 219	5 501	12 950	1 308	3 855	511	8 179	13 853
<b>Total activité vente de matériels</b>	<b>868</b>	<b>2 362</b>	<b>4 219</b>	<b>5 501</b>	<b>12 950</b>	<b>1 308</b>	<b>3 855</b>	<b>511</b>	<b>8 179</b>	<b>13 853</b>
Autres plus-values de cession	15			1	16		456			456
<b>Divers &amp; éliminations</b>	<b>947</b>	<b>2 244</b>	<b>4 230</b>	<b>5 319</b>	<b>12 740</b>	<b>1 354</b>	<b>4 335</b>	<b>517</b>	<b>8 063</b>	<b>14 269</b>
<b>Total Produits des activités</b>	<b>40 012</b>	<b>38 970</b>	<b>41 987</b>	<b>42 439</b>	<b>163 408</b>	<b>37 267</b>	<b>42 228</b>	<b>40 150</b>	<b>49 364</b>	<b>169 009</b>