



VOTRE SOLUTION DE LOCATION AU SERVICE DES TRANSPORTS DURABLES

RÉSULTATS DU 1^{er} SEMESTRE 2024

Progression du volume d'affaires¹ et de l'EBITDA

-
- **Volume d'affaires de 80,4 m€, en légère hausse (+1,4 m€)**
 - **Progression de l'EBITDA, à 30,0 m€ (+1,1 m€)**
 - **Résultat Net part du Groupe : 3,8 m€**
-

« TOUAX confirme la solidité de son modèle d'affaires. Les investissements sélectifs dans des actifs logistiques de qualité au service des transports durables loués à long terme et la mixité des différents segments sur lesquels nous intervenons alimentent la croissance régulière et la récurrence des revenus. Le dynamisme des opérations de syndications au premier semestre témoigne de la confiance des investisseurs dans le modèle de TOUAX et en sa capacité à proposer des rendements stables à long terme » indiquent Fabrice et Raphaël Walewski, gérants de TOUAX SCA.

L'EBITDA² s'élève à 30,0 millions d'euros, en hausse de +1,1 million d'euros, soutenu par la bonne tenue des activités de gestion (+ 2,7 millions d'euros), avec des produits retraités des activités de 80,4 millions d'euros, en hausse de +1,4 million d'euros.

Les frais financiers augmentent (-1,1 million d'euros) en lien avec la hausse des taux d'intérêt.

Des éléments non récurrents ont contribué positivement aux résultats du premier semestre, avec le versement d'un complément de prix de 1,5 million d'euros pour la cession réalisée en 2017 de l'activité Constructions Modulaires et le dénouement favorable d'un ancien litige aux États-Unis pour 0,4 million d'euros. Pour mémoire, le résultat net du premier semestre 2023 intégrait +2,6 millions d'euros d'éléments non récurrents en lien avec le rachat des minoritaires de l'activité résiduelle de Constructions Modulaires et le litige américain.

Le résultat net part du Groupe s'élève à 3,8 millions d'euros contre 5,1 millions d'euros en 2023.

En termes de financement, TOUAX a mis en place en juin 2024 pour son activité Conteneurs, de nouvelles lignes de crédit confirmées de deux ans pour un montant de 50 millions de dollars, associées à une option d'accordéon de 15 millions de dollars.

¹ Le volume d'affaires correspond aux produits retraités des activités.

² L'EBITDA correspond au résultat opérationnel courant retraité des dotations aux amortissements et pertes de valeur.

ÉLÉMENTS SIGNIFICATIFS DES COMPTES

Chiffres clés (en millions d'euros)	Jun 2024	Jun 2023	Déc. 2023
Produits retraités (*) des activités	80,4	79,1	157,1
Dont Wagons de Fret	29,1	27,9	58,3
Dont Barges Fluviales	7,9	7,5	15,0
Dont Conteneurs	34,1	35,1	66,9
Dont Divers et éliminations	9,3	8,6	16,9
EBITDA	30,0	28,9	55,3
Résultat opérationnel courant	14,2	14,7	25,9
Autres produits et charges non récurrents	0,4	2,6	2,4
Résultat opérationnel	14,6	17,3	28,3
Résultat financier	-10,8	-9,8	-21,0
Impôt sur les sociétés	-0,6	-1,4	-1,5
Résultat des activités cédées	1,5	0,0	0,0
Résultat net part du Groupe	3,8	5,1	3,6
Résultat net par action (€)	0,55	0,72	0,52
Total actifs non courants	415,1	381,2	406,3
Total bilan	573,7	564,3	563,4
Capitaux propres de l'ensemble	153,0	153,5	147,6
Endettement financier net (a)	297,1	267,3	285,7
Flux opérationnels de trésorerie (b)	5,0	17,4	21,1
Ratio Prêt sur Valeur (Loan to Value) (c)	60,2 %	57,4 %	59,1 %

(a) Incluant 248,1 millions d'euros de dettes sans recours et 4,3 millions d'instruments dérivés actifs au 30 juin 2024

(b) Les flux opérationnels intègrent 23,5 millions d'euros d'acquisitions nettes de matériels (20,7 millions d'euros à fin juin 2023)

(c) LTV : Endettement financier brut / Total actifs hors goodwill et immobilisations incorporelles

(*) Pour permettre une compréhension de la performance des activités, les indicateurs clés du rapport d'activité du groupe sont présentés différemment du compte de résultat IFRS. Pour cela aucune distinction n'est faite dans la gestion pour compte de tiers qui est présentée sous la forme exclusive d'agent.

Cette présentation ne génère aucune différence sur l'EBITDA, le résultat opérationnel et le résultat net. La présentation comptable des produits des activités est reportée en annexe du communiqué.

UNE ACTIVITÉ EN LÉGÈRE HAUSSE

Les produits retraités des activités s'élèvent à 80,4 millions d'euros, en hausse de +1,4 million d'euros (+1,7 %) par rapport au 1^{er} semestre 2023.

L'activité en propriété est en léger repli, à 72,6 millions d'euros à fin juin 2024 (-1,3 million d'euros). Le chiffre d'affaires locatif continue sa progression sur l'année (+2,8 millions d'euros, soit +8 %), confirmant sa contribution récurrente aux revenus du groupe. Les taux moyens d'utilisation au premier semestre des activités Wagons de Fret (86,4 %), Barges Fluviales (96,3 %) et Conteneurs (96,9 %) affichent un niveau élevé. À l'inverse, les prestations annexes se rétractent de -2,3 millions d'euros, sur la division Wagons de Fret (-1,2 million d'euros : moindre volume sur les contrats de maintenance) et sur la division Barges Fluviales (-1,2 million d'euros : baisse de l'activité d'affrètement), avec un effet marginal sur la rentabilité. Les ventes de matériels détenus en propre sont également en recul de -1,8 million d'euros (-6,1 %), avec une baisse des ventes de conteneurs (-2,8 millions d'euros) compensée par la progression des ventes de Constructions Modulaires et de Wagons de Fret.

L'activité de gestion s'élève à 7,9 millions d'euros en progression de +2,7 millions d'euros (+52,5 %). Avec un rythme soutenu d'opérations, les commissions de syndication augmentent significativement dans les activités Conteneurs, Wagons de Fret et Barges Fluviales pour +4,6 millions d'euros au total. Cette variation est partiellement altérée par la baisse de -1,9 million d'euros des ventes de conteneurs d'occasion appartenant aux investisseurs.

ANALYSE DE LA CONTRIBUTION PAR DIVISION

Les revenus retraités de la division **Wagons de Fret** s'élèvent à 29,1 millions d'euros au premier semestre 2024, en hausse de +1,2 million d'euros (+4,4 %).

L'activité Wagons de Fret en propriété croît de +0,7 million d'euros sur le semestre (27,5 millions d'euros en juin 2024). Cette hausse s'explique d'une part, par une progression du chiffre d'affaires locatif (+1,6 million d'euros) qui absorbe la baisse des prestations annexes (-1,2 million d'euros) et, d'autre part, par l'augmentation des ventes de matériels détenus en propre de +0,3 million d'euros. Le taux d'utilisation moyen est cependant en recul de -2,1 points à 86,4 % sur le premier semestre 2024 comparé au premier semestre 2023, alors que le tarif locatif journalier moyen est lui en légère hausse. Le marché du transport ferroviaire européen affiche une baisse au premier semestre 2024 notamment sur les transports intermodaux, suite aux effets de la guerre en Ukraine, du coût de l'énergie, de l'inflation, et de la perte de compétitivité des industries européennes. Ce phénomène est compensé en partie par la forte croissance du marché ferroviaire en Inde où Touax Rail est présent depuis 2011.

Grâce aux syndications du premier semestre 2024, l'activité de gestion pour compte de tiers augmente de +0,5 million d'euros, avec un chiffre d'affaires de 1,6 million d'euros à juin 2024.

Les revenus retraités de la division **Barges Fluviales** sont en légère hausse de +0,4 million d'euros, à 7,9 millions d'euros. La baisse de l'activité affrètement sur le bassin du Rhin est compensée par l'activité de gestion.

Les revenus retraités de la division **Conteneurs** s'élèvent à 34,1 millions d'euros à fin juin 2024, en baisse de -1,0 million d'euros (-2,8 %).

L'activité Conteneurs en propriété est en baisse de -1,5 million d'euros, avec un chiffre d'affaires passant de 31,0 millions d'euros en juin 2023 à 29,5 millions d'euros en juin 2024. Alors que le chiffre d'affaires locatif augmente de +1,3 million d'euros profitant des investissements et d'une hausse des taux d'utilisation moyens (de 95,1 % sur S1 2023 à 96,9 % sur S1 2024), les ventes de matériels détenus en propre sont en retrait de -2,8 millions d'euros sur le premier semestre (essentiellement lié à l'activité de négoce de conteneurs neufs), passant de 21,2 millions d'euros à 18,3 millions d'euros.

L'activité de gestion pour compte de tiers est en hausse de +0,5 million d'euros à 4,5 millions d'euros, avec un mix de commissions de syndication en hausse et de commissions sur les ventes de conteneurs appartenant aux investisseurs en recul (baisse de la disponibilité à la vente, conséquence de taux d'utilisation moyens élevés, et effet de comparaison défavorable avec une transaction significative réalisée en juin 2023).

Enfin, les revenus de l'activité **Constructions Modulaires** présentés dans la ligne « divers » continuent de progresser en 2024, pour s'élever à 9,3 millions d'euros (+0,7 million d'euros).

UNE PROFITABILITÉ OPÉRATIONNELLE STABLE

L'**EBITDA** atteint 30,0 millions d'euros, en hausse de +1,1 million d'euros (+3,9 %).

L'**EBITDA** de la division **Wagons de Fret** est en hausse de +2,1 millions d'euros, à 17,0 millions d'euros (+14 %), dans un contexte de hausse du chiffre d'affaires locatif, de l'activité de vente et des commissions de syndication.

La division **Barges Fluviales** enregistre un **EBITDA** de 3,9 millions d'euros sur le semestre, en augmentation de +1,4 million d'euros (+58 %) grâce à l'activité de gestion.

L'**EBITDA** de la division **Conteneurs** est en retrait de -1,7 million d'euros (-20 %) à 7,1 millions d'euros. Le coût des ventes de matériels diminue avec la baisse des volumes de négoce et la baisse de prix des conteneurs neufs, mais les dépenses opérationnelles - comprenant les dotations pour clients douteux et les provisions sur stocks - sont en hausse suite à une procédure en cours sur un client.

L'**EBITDA** de la division **Constructions Modulaires** diminue légèrement de -0,8 million d'euros avec un mix différent d'affaires locales / export présentant des taux de marges plus faibles.

Les dotations aux amortissements et provisions du groupe augmentent de 1,7 million d'euros (dont +1,4 million sur la division Wagons de Fret), passant de 14,2 millions d'euros en juin 2023 à 15,9 millions d'euros en juin 2024, avec les nouveaux investissements.

Le **Résultat opérationnel Courant** s'établit à 14,2 millions d'euros, en baisse de -0,6 million d'euros par rapport à fin juin 2023.

Le **Résultat Financier** est de -10,8 millions d'euros contre -9,8 millions d'euros au premier semestre 2023. L'augmentation de la charge financière nette s'explique principalement par le coût de l'endettement financier du fait de la hausse des taux. La hausse de l'endettement étant faible sur l'exercice, l'effet volume sur la hausse de la charge financière est limité.

L'Impôt sur les Sociétés s'établit à -0,6 million d'euros, en diminution de 0,8 million d'euros par rapport à juin 2023.

Alors qu'un produit net non récurrent de 2,6 millions d'euros avait été comptabilisé en 2023 (produit comptable de 3,5 millions d'euros lié au rachat des parts du minoritaire de la division Constructions Modulaires ; charge de 1,0 million de dollars suite à la condamnation aux États-Unis pour le litige sur l'ex-filiale de Constructions Modulaires), TOUAX comptabilise en 2024 un **produit net non récurrent** de 0,4 million d'euros à la suite de la remise en cause du litige aux États-Unis.

De plus, la cession en 2017 de l'activité Constructions Modulaires s'étant finalisée par le versement d'un complément de prix de 1,5 million d'euros au premier semestre 2024, un **résultat des activités cédées** pour un montant équivalent a été comptabilisé.

Le **Résultat Net part du Groupe** s'élève alors à +3,8 millions d'euros, en baisse de -1,2 million d'euros comparé à juin 2023.

UNE STRUCTURE FINANCIÈRE ÉQUILBRÉE

La solidité du bilan de TOUAX est matérialisée par le **ratio de « Loan to Value »** de 60,2 % à fin juin 2024, contre 59,1 % au 31 décembre 2023.

Les **capitaux propres de l'ensemble** augmentent à 153,0 millions d'euros, contre 147,6 millions d'euros au 31 décembre 2023. Cette augmentation s'explique principalement par le résultat net part du groupe du 1^{er} semestre 2024 (+3,8 millions d'euros) et des écarts de conversion positifs (+2,8 millions d'euros) diminués des distributions de -1,5 million d'euros aux actionnaires et aux commandités.

La **trésorerie consolidée** reste stable à 38,6 millions d'euros au 30 juin 2024.

PERSPECTIVES FAVORABLES DES ACTIVITÉS AU CŒUR DES INFRASTRUCTURES DE TRANSPORT DURABLE

TOUAX continue d'adopter une politique d'investissement prudente à court terme face aux défis économiques actuels : croissances inégales selon les zones géographiques et risques géopolitiques mondiaux importants.

Le volume des échanges internationaux devrait se maintenir à un niveau satisfaisant en 2024. Nos taux moyens d'utilisation au premier semestre (86,4 % en wagons de fret, 96,3 % en barges fluviales et 96,9 % en conteneurs) démontrent une bonne résistance des économies et des marchés sur lesquels TOUAX est présent.

Les activités de gestion pour compte de tiers devraient continuer à se développer compte tenu de l'intérêt des investisseurs pour les stratégies d'investissement locatif dans les actifs réels liés aux infrastructures de transport.

En offrant son expertise dans les secteurs du transport intermodal, ferroviaire et fluvial, TOUAX est un gestionnaire reconnu et un acteur central des transports bas carbone. Le groupe accroît ses engagements en matière de Responsabilité Sociale et Environnementale, pour une économie décarbonée.

PROCHAINS RENDEZ-VOUS

- 19 septembre 2024 : Présentation des résultats semestriels 2024 (visioconférence en anglais)
- 14 novembre 2024 : Produits des activités du 3^{er} trimestre 2024

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 1,2 milliard d'euros sous gestion, TOUAX est l'un des leaders européens de la location de ce type de matériels.

TOUAX est coté à Paris sur Euronext – 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

Vos contacts :

TOUAX

Fabrice & Raphaël WALEWSKI
touax@touax.com
www.touax.com
+33 1 46 96 18 00

SEITOSEI • ACTIFIN

Ghislaine Gasparetto
ghislaine.gasparetto@seitosei-actifin.com
Tel : +33 1 56 88 11 22

Touax®

SEITOSEI • ACTIFIN

ANNEXES

1 - Analyse des produits retraités des activités

Produits retraités des activités (en milliers d'euros)	T1 2024	T2 2024	S1 2024	T1 2023	T2 2023	S1 2023
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	19 381	18 108	37 489	17 139	17 510	34 649
Prestations annexes	3 021	3 939	6 960	5 030	4 271	9 301
Total activité locative	22 402	22 047	44 449	22 169	21 781	43 950
Ventes de matériels détenus en propre	12 213	15 898	28 111	13 053	16 895	29 948
Total activité vente de matériels	12 213	15 898	28 111	13 053	16 895	29 948
Total Activité en propriété	34 615	37 945	72 560	35 223	38 675	73 898
Commissions de syndication	424	4 707	5 131	0	544	544
Commissions de gestion	1 015	1 055	2 070	1 021	1 018	2 039
Commissions de vente de matériels d'investisseurs	326	334	660	861	1 710	2 571
Total Activité de gestion	1 765	6 096	7 861	1 882	3 272	5 154
Plus ou moins-values de cession non récurrentes	0	5	5	1	1	2
Total Autres	0	5	5	1	1	2
Total Produits retraités des activités	36 380	44 046	80 426	37 105	41 949	79 054

2 - Tableau de passage de la présentation comptable à la présentation retraitée

Produits des activités (en milliers d'euros)	S1 2024 comptable	Retraitement	S1 2024 retraité	S1 2023 comptable	Retraitement	S1 2023 retraité
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	37 489	-	37 489	34 649	-	34 649
Prestations annexes	8 166	-1 206	6 960	11 637	-2 336	9 301
Total activité locative	45 655	-1 206	44 449	46 286	-2 336	43 950
Ventes de matériels détenus en propre	28 111	-	28 111	29 948	-	29 948
Total activité vente de matériels	28 111	-	28 111	29 948	-	29 948
Total activité en propriété	73 766	-1 206	72 560	76 234	-2 336	73 898
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus par les investisseurs	16 904	-16 904	0	18 902	-18 902	0
Commissions de syndication	5 131	-	5 131	544	-	544
Commissions de gestion	823	1 247	2 070	754	1 285	2 039
Commissions de vente de matériels d'investisseurs	660	-	660	2 571	-	2 571
Total activité de gestion	23 518	-15 657	7 861	22 771	-17 617	5 154
Plus ou moins-values de cession non liées aux activités récurrentes	5	-	5	2	-	2
Total Autres	5	-	5	2	-	2
Total Produits des activités	97 289	-16 863	80 426	99 007	-19 953	79 054

3 - Détail des produits retraités des activités par division

Produits retraités des activités (en milliers d'euros)	T1 2024	T2 2024	S1 2024	T1 2023	T2 2023	S1 2023
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	12 234	12 125	24 359	11 124	11 615	22 739
Prestations annexes	1 137	1 555	2 692	1 938	1 937	3 875
Total activité locative	13 371	13 680	27 051	13 062	13 552	26 614
Ventes de matériels détenus en propre	136	332	468	76	132	208
Total activité vente de matériels	136	332	468	76	132	208
Total Activité en propriété	13 507	14 012	27 519	13 138	13 684	26 822
Commissions de syndication	188	320	508	0	0	0
Commissions de gestion	558	562	1 120	538	553	1 091
Total Activité de gestion	746	882	1 628	538	553	1 091
Total Wagons de Fret	14 253	14 894	29 147	13 676	14 237	27 913
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	1 749	1 908	3 657	1 878	1 886	3 764
Prestations annexes	1 196	1 311	2 507	2 072	1 629	3 701
Total activité locative	2 945	3 219	6 164	3 950	3 515	7 465
Ventes de matériels détenus en propre	1	0	1	0	5	5
Total activité vente de matériels	1	0	1	0	5	5
Total Activité en propriété	2 946	3 219	6 165	3 950	3 520	7 470
Commissions de syndication	0	1 643	1 643	0	0	0
Commissions de gestion	32	31	63	11	14	25
Total Activité de gestion	32	1 674	1 706	11	14	25
Total Barges Fluviales	2 978	4 893	7 871	3 961	3 534	7 495
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	5 393	4 072	9 465	4 133	4 004	8 137
Prestations annexes	688	1 073	1 761	1 020	705	1 725
Total activité locative	6 081	5 145	11 226	5 153	4 709	9 862
Ventes de matériels détenus en propre	8 955	9 365	18 320	10 211	10 949	21 160
Total activité vente de matériels	8 955	9 365	18 320	10 211	10 949	21 160
Total Activité en propriété	15 036	14 510	29 546	15 364	15 658	31 022
Commissions de syndication	236	2 744	2 980	0	544	544
Commissions de gestion	425	462	887	472	451	923
Commissions de vente de matériels d'investisseurs	326	334	660	861	1 710	2 571
Total Activité de gestion	987	3 540	4 527	1 333	2 705	4 038
Total Conteneurs	16 023	18 050	34 073	16 697	18 363	35 060
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	5	3	8	4	5	9
Total activité locative	5	3	8	4	5	9
Ventes de matériels détenus en propre	3 121	6 201	9 322	2 766	5 809	8 575
Total activité vente de matériels	3 121	6 201	9 322	2 766	5 809	8 575
Total Activité en propriété	3 126	6 204	9 330	2 770	5 814	8 584
Plus ou moins-values de cession non récurrentes	0	5	5	1	1	2
Total Autres	0	5	5	1	1	2
Total Divers & éliminations	3 126	6 209	9 335	2 771	5 815	8 586
Total Produits retraités des activités	36 380	44 046	80 426	37 105	41 949	79 054