



VOTRE SOLUTION DE LOCATION OPÉRATIONNELLE AU SERVICE DES TRANSPORTS DURABLES

RÉSULTATS 2025

Résultat net positif dans un contexte géopolitique et économique instable

-
- **Volume d'affaires¹ de 156,1 M€, en baisse de 5,4 %**
 - **EBITDA opérationnel² : 52,7 M€**
 - **Résultat Net part du Groupe : 1,7 M€, contre 3,9 M€ en 2024**
-

« Dans un contexte de tensions économiques et géopolitiques fortes en 2025, le Groupe TOUAX a confirmé la résilience de son modèle et sa capacité d'adaptation. En dehors de l'Europe, le besoin en actifs mobiles liés aux infrastructures de transport est resté soutenu. Avec une offre diversifiée, des contrats long terme, et une présence forte sur différents segments d'activités complémentaires, le Groupe bénéficie de revenus récurrents lui permettant de traverser des situations économiques tendues en limitant la volatilité.

Le dynamisme des opérations de gestion d'actifs pour compte de tiers témoigne de la confiance de nos partenaires investisseurs dans la capacité du Groupe à offrir, sur le long terme, des rendements durables» indiquent Fabrice et Raphaël Walewski, gérants de TOUAX SCA.

Les produits retraités des activités s'élèvent à 156,1 millions d'euros au 31 décembre 2025, en diminution de -8,9 millions d'euros principalement du fait de la baisse des volumes de fret ferroviaire européen avec des tensions dans le secteur du transport intermodal, et d'une baisse de la contribution de l'activité Divers après une année 2024 particulièrement élevée.

L'EBITDA opérationnel atteint 52,7 millions d'euros, en diminution de -6,3 millions d'euros sur l'année suite à la baisse des produits d'activités, soutenu par la bonne performance des activités Barges fluviales et Conteneurs malgré les ralentissements constatés sur les activités Wagons de Fret et Divers (avec un effet comparaison défavorable sur l'année)

Après prise en compte des dotations aux amortissements, des charges financières et de produits non récurrents, le résultat net part du Groupe s'élève à 1,7 million d'euros contre 3,9 millions d'euros en 2024.

La valeur nette comptable par action s'élève à 9,96 euros, soit une baisse de -14 % par rapport au 31 décembre 2024, essentiellement imputable à un effet devise défavorable.

Les gérants proposeront à l'Assemblée Générale des actionnaires du 10 juin 2026 un dividende de 0,10 d'euros par action.

Les états financiers consolidés au 31 décembre 2025 ont été arrêtés par le Conseil de Gérance le 17 mars 2026 et présentés au Conseil de Surveillance le 18 mars 2026. Les procédures d'audit sont en cours.

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

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

ÉLÉMENTS SIGNIFICATIFS DES COMPTES

(en millions d'euros)	Déc. 2025	Déc. 2024	Variation
Produits retraités (*) des activités	156,1	165,0	-5 %
Wagons de Fret	55,5	58,1	-4 %
Barges Fluviales	15,7	14,8	6 %
Conteneurs	72,0	70,9	1 %
Divers et éliminations	12,9	21,1	-39 %
EBITDA Opérationnel	52,7	59,0	-11%
Résultat opérationnel courant	21,1	26,2	-19 %
Autres produits et charges opérationnels	0,0	0,4	-
Résultat opérationnel	21,1	26,6	-21 %
Résultat financier	-21,9	-21,9	-0,1 %
Résultat courant avant impôt	-0,8	4,7	-
Impôt sur les sociétés	2,5	-1,6	-
Résultat des activités cédées	0,0	1,5	-
Résultat net part du Groupe	1,7	3,9	-56 %
Résultat net par action (€)	0,25	0,56	-56%

(en millions d'euros)	Déc. 2025	Déc. 2024	Variation
Total Bilan	567,7	611,4	-7 %
Immobilisations corporelles nettes et stocks	452,9	499,1	-9 %
Capitaux propres part du Groupe	69,8	81,6	-14 %
Endettement financier net (a)	310,0	304,7	2 %
Flux opérationnels de trésorerie (b)	3,7	16,6	-78 %
Ratio Prêt sur Valeur (Loan to Value) (c)	64,0 %	59,0 %	8 %

(a) Incluant 258,6 millions d'euros de dettes sans recours au 31 décembre 2025. L'endettement financier net prend en compte la valeur des instruments dérivés actifs et passifs (0,3 million d'euros)

(b) Les flux opérationnels intègrent 34,8 millions d'euros d'acquisitions nettes de matériels (47,6 millions d'euros en 2024)

(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 opérationnel, le résultat opérationnel et le résultat net. La présentation comptable des produits des activités est reportée en annexe du communiqué.

UN REPLI MODÉRÉ DE L'ACTIVITÉ DANS UN CONTEXTE ÉCONOMIQUE INCERTAIN

Les produits retraités des activités s'élèvent à 156,1 millions d'euros en 2025 – dont 142,0 millions d'euros pour l'activité en propriété et 13,8 millions d'euros pour l'activité de gestion – en baisse de 8,9 millions d'euros (-5,4 %) par rapport à 2024. À devise et périmètre constants, la variation est de -3,0 %.

L'activité en propriété est en recul, à 142,0 millions d'euros à fin décembre 2025 (-10,5 millions d'euros). Cette diminution s'explique par la baisse du chiffre d'affaires locatif (-6,7 millions d'euros) principalement sur la division Wagons de Fret, et la baisse des ventes de matériels en propriété pour -6,7 millions d'euros imputable à l'activité de Constructions Modulaires. À l'inverse, les prestations annexes ont progressé de 2,9 millions d'euros : la division Conteneurs a bénéficié de la hausse des *pick-up charges* sur les locations premier voyage, avec le dynamisme de l'activité de négoce de conteneurs neufs.

L'activité de gestion pour compte d'investisseurs tiers s'élève à 13,8 millions d'euros, en progression de 1,3 million d'euros. Elle bénéficie d'un rythme régulier d'opérations et d'une augmentation des commissions de syndication dans les activités Conteneurs et Wagons de Fret (+1,0 million d'euros au total).

DES PERFORMANCES CONTRASTÉES SELON LES ACTIVITÉS ET LES ZONES GÉOGRAPHIQUES

Les revenus retraités de la division **Wagons de Fret** s'élèvent à 55,5 millions d'euros au 31 décembre 2025, en baisse de 2,6 millions d'euros (-4,5 %).

L'activité en propriété décroît de 4,8 millions d'euros sur l'année, à 50,6 millions d'euros au 31 décembre 2025. Cette diminution s'explique par le ralentissement constaté depuis mi-2024 sur le segment de l'intermodal européen, affectant le chiffre d'affaires locatif (-3,0 millions d'euros) et les prestations annexes (-2,2 millions d'euros). Le taux d'utilisation moyen est en recul de -5,7 points sur un an, à 80,5 % au 31 décembre 2025.

Le Groupe étant diversifié, il bénéficie cependant du dynamisme du marché indien qui lui permet d'assurer un taux d'utilisation local stable à 100 %, porté par la montée en puissance des nouveaux corridors dédiés au fret ferroviaire.

Grâce aux syndications réalisées pendant l'année, l'activité de gestion pour compte de tiers augmente de 2,2 millions d'euros, avec un chiffre d'affaires de 4,9 millions d'euros à fin décembre 2025.

Les revenus retraités de la division **Barges Fluviales** affichent une légère augmentation de 0,8 million d'euros, à 15,7 millions d'euros. La hausse de l'activité d'affrètement sur le bassin du Rhin (+1,6 million d'euros) et la vente d'actifs détenus en propre (+0,6 million d'euros) absorbent la baisse de -2,0 millions d'euros des activités de syndication de matériels qui avaient été significatives en 2024.

Les revenus retraités de la division **Conteneurs** s'élèvent à 72,0 millions d'euros en 2025, en hausse de 1,0 million d'euros démontrant une bonne résilience des échanges qu'ils soient régionaux ou internationaux, malgré les incertitudes liées à la géopolitique et aux politiques douanières mondiales.

L'activité en propriété se maintient avec un chiffre d'affaires de 64,1 millions d'euros en 2025 (+0,3 %). Le chiffre d'affaires locatif diminue de 4,0 millions d'euros, en raison d'une base de comparaison défavorable avec 2024 où la facturation, entièrement dépréciée, d'un client en faillite avait été comptabilisée, gonflant artificiellement le chiffre d'affaires et les provisions clients, et expliquant l'essentiel de la variation.

En revanche, les prestations annexes (*pick-up charges*) et les ventes de conteneurs neufs (négoce) augmentent significativement (+4,2 millions d'euros au total).

Avec l'intérêt continu des investisseurs pour les actifs logistiques intermodaux, l'activité de gestion pour compte de tiers est en progression de 0,8 million d'euros à 7,9 millions d'euros (hausse des commissions de syndication et des commissions sur ventes de conteneurs appartenant aux investisseurs).

Enfin, les revenus de l'activité de vente de **Constructions Modulaires** présentés dans la ligne « Divers » sont plus faibles à 12,7 millions d'euros après une année 2024 particulièrement élevée (-8,4 millions d'euros).

UNE PROFITABILITÉ OPÉRATIONNELLE EN LIEN AVEC LA PERFORMANCE DES ACTIVITÉS

La diminution des revenus, constatée notamment sur la division Wagons de Fret et l'activité de vente de Constructions Modulaires, a directement impacté la profitabilité opérationnelle du Groupe. Cette tendance se traduit par un recul de l'EBITDA opérationnel, reflétant les effets combinés de la baisse du chiffre d'affaires locatif et d'une base de comparaison défavorable par rapport à l'exercice précédent.

L'EBITDA opérationnel atteint 52,7 millions d'euros, en recul de 6,3 millions d'euros.

L'EBITDA opérationnel de la division **Wagons de Fret** diminue de 1,7 million d'euros, à 30,4 millions d'euros, impacté principalement par la baisse de l'activité locative sur le segment intermodal européen.

La division **Barges Fluviales** enregistre un EBITDA opérationnel de 5,1 millions d'euros sur l'année, en baisse de 1,8 million d'euros du fait d'une base de comparaison défavorable sur l'activité de gestion par rapport à 2024. Les dépenses opérationnelles – liées à la hausse parallèle de l'activité d'affrètement sur le bassin du Rhin – affichent une hausse de 1,7 million d'euros, sans impact sur la profitabilité.

L'EBITDA opérationnel de la division **Conteneurs** est en hausse de 1,4 million d'euros. Sur l'activité en propriété, l'amélioration de la marge résulte de la croissance du volume d'affaires de négoce de conteneurs neufs, bien qu'engendrant mécaniquement une hausse du coût des ventes de 1,4 million d'euros. Les dépenses opérationnelles reculent de 2,0 millions d'euros, notamment grâce à la baisse des provisions pour clients douteux et sur stocks (-3,8 millions d'euros), après l'enregistrement en 2024 d'une provision exceptionnelle liée à la faillite d'un client.

L'EBITDA opérationnel de l'activité de vente de **Constructions Modulaires** diminue de 3,8 millions d'euros, à 1,2 million d'euros avec moins de ventes en 2025.

Les dotations aux amortissements et provisions du Groupe diminuent de 1,2 million d'euros et s'élèvent à -31,6 millions au 31 décembre 2025.

Le **Résultat opérationnel courant** s'établit à 21,1 millions d'euros, en baisse de 5,0 millions d'euros par rapport à 2024, et le **Résultat financier** est stable à -21,9 millions d'euros.

Un produit d'impôt de 2,5 millions d'euros est constaté en 2025 grâce à la résolution d'un litige fiscal de 4,0 millions de dollars pour la division Conteneurs.

Pour rappel, à fin décembre 2024, un résultat sur activités cédées de 1,5 million d'euros avait été comptabilisé, ainsi qu'un produit net non récurrent de 0,4 million d'euros.

Le **Résultat net part du Groupe** s'élève ainsi à 1,7 million d'euros, en baisse de 2,2 millions d'euros comparé à 2024.

UNE STRUCTURE FINANCIÈRE ÉQUILBRÉE

Au 31 décembre 2025, malgré le résultat net positif, les **capitaux propres part du Groupe** s'élèvent à 69,8 millions d'euros, en diminution de 11,7 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024. Cette baisse s'explique par les écarts de conversion négatifs de -11,0 millions d'euros liés à la forte baisse du dollar par rapport à l'euro sur l'année (de 1 € = 1,039 \$ à 1 € = 1,175 \$, soit une variation négative de -13 %).

Le total des postes **Immobilisations corporelles nettes et Stocks**, intégrant l'ensemble de matériels détenus par TOUAX, s'élève à 452,9 millions d'euros contre 499,1 millions d'euros au 31 décembre 2024. Cette évolution inclut un effet de conversion significatif de -29,3 millions d'euros, suite à la baisse du dollar.

L'**endettement financier net** augmente de 5,3 millions d'euros sur l'année, pour s'élever à 310,0 millions d'euros. Cette augmentation s'explique par la gestion proactive du Groupe TOUAX, lui permettant de saisir des opportunités ciblées auprès de ses partenaires sur les différents marchés de dette.

Le **ratio de « Loan to Value »** de TOUAX reste solide. Calculé sur une base consolidée et en euros, cet indicateur s'élève à 64 % à fin décembre 2025, contre 63,7 % à fin juin 2025 et 59,0 % au 31 décembre 2024.

La **trésorerie consolidée** affiche un niveau confortable de 47,6 millions d'euros au 31 décembre 2025, contre 48,9 millions d'euros à fin 2024.

UNE PERFORMANCE ACTIONNAIRIALE IMPACTÉE PAR LA BAISSÉ DU DOLLAR

Malgré le contexte global, la performance intrinsèque du Groupe permet une récurrence dans la distribution du dividende. Pour 2026, les gérants proposeront ainsi à l'Assemblée Générale des actionnaires du 10 juin 2026 le versement d'un dividende de 10 centimes par action.

La valeur nette comptable par action s'élève à 9,96 euros, soit une baisse de -14 % par rapport au 31 décembre 2024. Le Groupe étant profitable, cette baisse est due essentiellement à la baisse du dollar et de la roupie indienne générant un impact de -11,0 millions d'euros sur les capitaux propres.

Pour rappel, la stratégie de l'entreprise est d'opter pour une couverture systématique et naturelle du risque de change sur son passif : les activités générant des revenus en \$ sont financées en \$. Concernant ses actifs et fonds propres investis dans ses filiales en \$, le montant n'est pas couvert, pouvant ainsi créer des variations de change sur le bilan (mais sans impact sur le compte de résultat).

TOUAX a pour objectif de maximiser la performance actionnariale, notamment par la progression de la valeur nette comptable par action et par le versement de dividendes.

Sur les six dernières années, la performance actionnariale moyenne est de +6,77 % CAGR (augmentation de la VNC par action + dividendes versés).

DES PERSPECTIVES BIEN ORIENTÉES À LONG TERME MAIS PLUS INCERTAINES À COURT TERME

Les incertitudes géopolitiques, les conflits mondiaux, les menaces américaines sur les droits de douane et la faiblesse de la croissance européenne (impactant notamment le transport ferroviaire intermodal) fragilisent la dynamique de croissance des échanges.

TOUAX aborde l'avenir avec prudence pour l'ensemble de ses activités, en se basant sur une veille stratégique approfondie et un pilotage renforcé de gestion des risques, afin d'investir de façon opportune et maîtrisée et de limiter les incertitudes. La tendance de fond reste favorable pour l'ensemble des

activités du Groupe : l'essor de l'e-commerce, les besoins croissants en logistique dans un monde qui se complexifie, et la demande pour des solutions de transport respectueuses de l'environnement (intermodaux, ferroviaires et fluviaux) sont des soutiens forts à nos activités.

En 2026, tout en conservant une politique d'investissement prudente, TOUAX poursuivra ses investissements de manière équilibrée entre ses différentes activités. Nous continuerons à innover et à renforcer nos standards d'exécution, dans une logique de service irréprochable, pour un impact environnemental maîtrisé et une création de valeur durable pour nos clients, partenaires et parties prenantes.

UN ENGAGEMENT SUR SA RESPONSABILITÉ SOCIALE ET ENVIRONNEMENTALE RÉCOMPENSÉ PAR LES NOTATIONS EXTRA-FINANCIÈRES

En offrant des solutions de location, vente et gestion de matériels de transport intermodaux, ferroviaires et fluviaux, TOUAX est un acteur clé des transports bas carbone et continue à mettre en œuvre son plan d'actions en matière de Responsabilité Sociale et Environnementale pour une économie décarbonée.

Cet engagement est validé par l'amélioration des notations extra-financières en 2025 : TOUAX a obtenu un score EcoVadis de 81/100 (médaille d'or, +2 points par rapport à 2024), se plaçant dans le top 3 % des sociétés évaluées par EcoVadis tous secteurs d'activité confondus ; et une note de 79/100 (médaille d'or, +4 points) lors de sa dernière évaluation Ethifinance Ratings réalisée sur les PME européennes cotées, se classant à la deuxième place du secteur Industrie, sous-secteur Transports.

Sur l'année 2024, le Groupe estime que ses activités Barges Fluviales et Wagons de Fret ont permis d'éviter l'émission de 1 374 000 tonnes de CO₂ par rapport au transport routier, soit près de 7 fois les émissions carbone du Groupe de l'année, contribuant ainsi de manière significative à la décarbonation du transport de marchandises.

PROCHAINS RENDEZ-VOUS

- 19 mars 2026 : Présentation des résultats annuels 2025 (visioconférence en anglais)
- 10 juin 2026 : Assemblée Générale des actionnaires
- 16 septembre 2026 : Visio-conférence de présentation des résultats semestriels, en français
- 17 septembre 2026 : Visio-conférence de présentation des résultats semestriels, en anglais

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 SCA est coté à Paris sur Euronext Growth® Paris (ALTOU - Code ISIN FR0000033003)

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 11



ANNEXES

1 - Analyse des produits retraités des activités

Produits retraités des activités (en milliers d'euros)	T1 2025	T2 2025	T3 2025	T4 2025	2025	T1 2024	T2 2024	T3 2024	T4 2024	2024	Variation
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	17 136	17 781	16 306	15 530	66 754	19 381	18 108	17 524	18 424	73 437	-6 683
Prestations annexes	4 728	4 064	3 540	4 466	16 798	3 021	3 939	3 083	3 843	13 886	2 912
Ventes de matériels détenus en propre	14 731	16 521	14 511	12 681	58 444	12 213	15 898	18 806	18 215	65 132	-6 688
Total Activité en propriété	36 595	38 366	34 357	32 678	141 996	34 615	37 945	39 412	40 482	152 455	-10 459
Total Activité de gestion	2 204	6 294	1 549	3 796	13 843	1 765	6 096	1 683	3 000	12 544	1 299
Plus ou moins-values de cession non récurrentes	211	0	19	14	244	0	5	0	10	14	230
Total Autres	211	0	19	14	244	0	5	0	10	14	230
Total Produits retraités des activités	39 010	44 660	35 925	36 487	156 083	36 380	44 046	41 095	43 492	165 013	-8 930

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

Produits des activités (en milliers d'euros)	2025 comptable	Retraitement	2025 retraité	2024 comptable	Retraitement	2024 retraité
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	66 754		66 754	73 437		73 437
Prestations annexes	20 882	-4 084	16 798	17 040	-3 154	13 886
Ventes de matériels détenus en propre	58 444		58 444	65 132		65 132
Total activité en propriété	146 080	-4 084	141 996	155 609	-3 154	152 455
Total activité de gestion	36 048	-22 205	13 843	42 910	-30 366	12 544
Plus ou moins-values de cession non liées aux activités récurrentes	244		244	14		14
Total Autres	244	0	244	14	0	14
Total Produits des activités	182 372	-26 289	156 083	198 533	-33 520	165 013

3 - Détail des produits retraités des activités par division

Produits retraités des activités (en milliers d'euros)	T1 2025	T2 2025	T3 2025	T4 2025	2025	T1 2024	T2 2024	T3 2024	T4 2024	2024	Variation
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	11 410	12 144	11 059	10 537	45 150	12 234	12 125	11 978	11 839	48 176	-3 026
Prestations annexes	863	725	742	1 211	3 541	1 137	1 555	1 203	1 894	5 789	-2 248
Ventes de matériels détenus en propre	651	392	246	591	1 880	136	332	143	804	1 415	465
Total Activité en propriété	12 924	13 261	12 046	12 340	50 571	13 507	14 012	13 324	14 537	55 380	-4 809
Total Activité de gestion	520	1 268	554	2 598	4 941	746	882	543	546	2 716	2 225
Total Wagons de Fret	13 444	14 529	12 601	14 938	55 512	14 253	14 894	13 866	15 083	58 096	-2 584
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	1 904	2 052	1 909	1 795	7 660	1 749	1 908	1 824	1 826	7 307	353
Prestations annexes	1 520	1 646	1 662	1 535	6 363	1 196	1 311	1 282	949	4 738	1 625
Ventes de matériels détenus en propre	297	0	299	0	596	1	0	0	0	1	595
Total Activité en propriété	3 721	3 698	3 870	3 330	14 619	2 946	3 219	3 106	2 775	12 046	2 573
Total Activité de gestion	629	105	159	153	1 046	32	1 674	56	1 027	2 789	-1 743
Total Barges Fluviales	4 350	3 803	4 029	3 483	15 665	2 978	4 893	3 162	3 803	14 835	830
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	3 822	3 585	3 339	3 198	13 944	5 394	4 071	3 717	4 755	17 937	-3 993
Prestations annexes	2 345	1 693	1 136	1 720	6 894	688	1 073	598	1 000	3 359	3 535
Ventes de matériels détenus en propre	9 811	13 083	11 708	8 664	43 266	8 955	9 365	12 861	11 429	42 610	656
Total Activité en propriété	15 978	18 361	16 183	13 582	64 104	15 037	14 509	17 176	17 184	63 906	198
Total Activité de gestion	1 055	4 921	836	1 045	7 856	987	3 540	1 085	1 427	7 039	817
Plus ou moins-values de cession non récurrentes	-2	0	0	0	-2	0	0	0	0	0	-2
Total Autres	-2	0	0	0	-2	0	0	0	0	0	-2
Total Conteneurs	17 031	23 282	17 019	14 627	71 958	16 024	18 049	18 261	18 611	70 945	1 013
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	0	0	0	0	0	4	4	4	3	17	-17
Ventes de matériels détenus en propre	3 972	3 046	2 258	3 426	12 702	3 121	6 201	5 802	5 982	21 106	-8 404
Total Activité en propriété	3 972	3 046	2 258	3 426	12 702	3 125	6 205	5 807	5 985	21 123	-8 421
Plus ou moins-values de cession non récurrentes	213	0	19	14	246	0	5	0	10	14	232
Total Autres	213	0	19	14	246	0	5	0	10	14	232
Total Divers & éliminations	4 185	3 046	2 277	3 439	12 948	3 125	6 210	5 807	5 995	21 137	-8 189
Total Produits retraités des activités	39 010	44 660	35 925	36 487	156 083	36 380	44 046	41 095	43 492	165 013	-8 930