



VOTRE SOLUTION DE LOCATION AU SERVICE DES TRANSPORTS DURABLES

RÉSULTATS 2024

Progression du volume d'affaires et de la profitabilité opérationnelle

- **Volume d'affaires¹ de 165,0 m€, en progression de +7,9 m€**
- **Hausse de l'EBITDA opérationnel², à 59,0 m€ (+3,6 m€)**
- **Résultat Net part du Groupe : 3,9 m€ (+0,3 m€)**
- **Valeur nette comptable par action : 11,63 € (+6 %)**
- **Augmentation du dividende à 0,15 € par action (+25 %)**

« Les résultats 2024 confirment la solidité du modèle d'affaires de TOUAX caractérisé par une offre produits diversifiée, une présence forte sur différents segments d'activité complémentaires, répartie sur des zones géographiques variées, des revenus récurrents et des investissements sélectifs dans des actifs logistiques de qualité. Parallèlement à la bonne tenue de notre activité en propriété, le dynamisme des opérations de gestion d'actifs témoigne de la confiance de nos partenaires investisseurs dans la capacité du Groupe à proposer plusieurs catégories d'actifs offrant des rendements récurrents et significatifs à long terme. » indiquent Fabrice et Raphaël Walewski, gérants de TOUAX SCA.

Les produits retraités des activités s'élèvent à 165,0 millions d'euros au 31 décembre 2024, en hausse de +7,9 millions d'euros. L'EBITDA opérationnel atteint 59,0 millions d'euros, en progression de +3,6 millions d'euros, soutenu par la bonne performance des activités de gestion.

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 3,9 millions d'euros contre 3,6 millions d'euros en 2023.

La valeur nette comptable par action s'élève à 11,63 euros, en hausse de +6 % par rapport au 31 décembre 2023.

Les gérants proposeront à l'Assemblée Générale des actionnaires un dividende de 15 centimes par action (correspondant à environ 27 % du résultat net de l'année), en progression de 25 % par rapport à l'an passé.

Les comptes consolidés au 31 décembre 2024 ont été arrêtés par le Conseil de Gérance le 19 mars 2025 et présentés au Conseil de Surveillance le 20 mars 2025. 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

Chiffres clés (en millions d'euros)	Déc. 2024	Déc. 2023	Variation
Produits retraités (*) des activités	165,0	157,1	5%
Dont Wagons de Fret	58,1	58,3	-0,3%
Dont Barges Fluviales	14,8	15,0	-1%
Dont Conteneurs	70,9	66,9	6%
Dont Divers et éliminations	21,1	16,9	25%
EBITDA Opérationnel	59,0	55,3	7%
Résultat opérationnel courant	26,2	25,9	1%
Autres produits et charges opérationnels	0,4	2,4	-83%
Résultat opérationnel	26,6	28,3	-6%
Résultat financier	-21,9	-21,0	4%
Impôt sur les sociétés	-1,6	-1,5	7%
Résultat des activités cédées	1,5	0,0	-
Résultat net part du Groupe	3,9	3,6	8%
Résultat net par action (€)	0,56	0,52	8%
Total actifs non courants	424,8	406,3	5%
Total bilan	611,4	563,4	9%
Capitaux propres de l'ensemble	153,3	147,6	4%
Endettement financier net (a)	304,7	285,7	7%
Flux opérationnels de trésorerie (b)	16,6	21,1	-21%
Ratio Prêt sur Valeur (Loan to Value) (c)	59,0%	59,1%	-0,1%

(a) Incluant 262,1 millions d'euros de dettes sans recours au 31 décembre 2024. L'endettement financier net prend en compte la valeur des instruments dérivés actifs et passifs (1,9 million d'euros)

(b) Les flux opérationnels intègrent 47,6 millions d'euros d'acquisitions nettes de matériels (29,6 millions d'euros en 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 opérationnel, le résultat opérationnel et le résultat net. La présentation comptable des produits des activités est reportée en annexe du communiqué.

UNE ACTIVITÉ EN HAUSSE

Les produits retraités des activités s'élèvent à 165,0 millions d'euros, en hausse de +7,9 millions d'euros (+5 %) par rapport à 2023.

L'activité en propriété est en légère progression, à 152,5 millions d'euros à fin décembre 2024 (+4,5 millions d'euros).

Le chiffre d'affaires locatif continue sa progression sur l'année (+2,4 millions d'euros, soit +3,4 %), confirmant sa contribution récurrente aux revenus du Groupe. Les taux moyens d'utilisation sur l'année des activités Wagons de Fret (86,2 %), Barges Fluviales (97,9 %) et Conteneurs (96,8 %) affichent un niveau élevé. À l'inverse, les prestations annexes diminuent de -5,8 millions d'euros, principalement sur les divisions Wagons de Fret et Barges Fluviales. Les ventes de matériels détenus en propre sont également en hausse de +8,0 millions d'euros (+ 13,9 %), essentiellement grâce aux activités Conteneurs et Constructions Modulaires.

L'activité de gestion s'élève à 12,5 millions d'euros en progression de +3,4 millions d'euros (+36,7 %). Avec un rythme soutenu d'opérations, les commissions de syndication augmentent significativement dans les activités Conteneurs, Wagons de Fret et Barges Fluviales pour +5,2 millions d'euros au total. Cette variation est partiellement altérée par la baisse de -1,8 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 58,1 millions d'euros en 2024, constants par rapport à 2023 (-0,3 % sur l'année).

L'activité en propriété décroît de -0,4 million d'euros sur l'année (55,4 millions d'euros en 2024). Cette diminution s'explique par la baisse des prestations annexes de -2,5 millions d'euros induite par la fin d'un contrat de maintenance, qui absorbe la hausse du chiffre d'affaires locatif (+1,1 million d'euros). Le taux d'utilisation moyen est en recul de -2,5 points à 86,2 % sur l'année 2024. Le marché du transport ferroviaire européen affiche une baisse en 2024 sur les transports intermodaux, du fait d'une concurrence accrue et d'un ralentissement 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 réalisées pendant l'année, l'activité de gestion pour compte de tiers augmente de +0,2 million d'euros, avec un chiffre d'affaires de 2,7 millions d'euros à fin décembre 2024.

Les revenus retraités de la division **Barges Fluviales** affichent une légère baisse de -0,2 million d'euros, à 14,8 millions d'euros. La baisse de -2,6 millions d'euros de l'activité d'affrètement sur le Rhin est compensée par l'activité de gestion qui connaît un essor en 2024 avec la vente d'actifs sous gestion à des investisseurs.

Les revenus retraités de la division **Conteneurs** s'élèvent à 70,9 millions d'euros à fin décembre 2024, en hausse de +4,0 millions d'euros (+6 %).

L'activité en propriété est en hausse de +3,5 millions d'euros, avec un chiffre d'affaires de 63,9 millions d'euros en 2024. Le chiffre d'affaires locatif augmente de +1,5 million d'euros profitant des investissements et d'une hausse des taux d'utilisation moyens (de 95,1 % en 2023 à 96,8 % en 2024). Les prestations annexes sont en retrait de -0,7 million d'euros en raison de la baisse des restitutions de conteneurs sur dépôts et de la baisse des frais de réparation. À l'inverse, les ventes des conteneurs détenus en propre augmentent de +2,8 millions d'euros, passant de 39,8 millions d'euros à 42,6 millions d'euros en 2024.

L'activité de gestion pour compte de tiers est en hausse de +0,5 million d'euros à 7,0 millions d'euros, avec un mix de commissions de syndication en hausse et de commissions sur ventes de conteneurs appartenant aux investisseurs en recul (baisse de la disponibilité à la vente du fait de taux d'utilisation élevés, et effet de comparaison défavorable avec une transaction significative réalisée en 2023).

Enfin, les revenus de l'activité de vente de **Constructions Modulaires** présentés dans la ligne « Divers » continuent de progresser en 2024, pour s'élever à 21,1 millions d'euros (+4,2 millions d'euros).

PROGRESSION DE LA PROFITABILITÉ OPÉRATIONNELLE

L'**EBITDA opérationnel** atteint 59,0 millions d'euros, en hausse de +3,6 millions d'euros (+6,6 %).

L'**EBITDA** opérationnel de la division **Wagons de Fret** est en légère hausse de +0,7 million d'euros, à 32,1 millions d'euros (+2 %), marqué par une baisse de +2,2 millions d'euros des dépenses opérationnelles, avec notamment une baisse des frais de maintenance liés à la fin du contrat de maintenance de certains actifs sous gestion.

La division **Barges Fluviales** enregistre un **EBITDA** opérationnel de 6,9 millions d'euros sur l'année, en augmentation de +1,6 million d'euros (+31,1 %) grâce à l'activité de gestion et la baisse des dépenses opérationnelles du fait d'un moindre volume d'affrètement.

L'**EBITDA** opérationnel de la division **Conteneurs** est en retrait de -0,8 million d'euros (-5 %). La hausse du volume d'affaires est notamment obérée par les dépenses opérationnelles en hausse de -3,3 millions d'euros, comprenant des dotations pour risques clients.

L'**EBITDA** opérationnel de l'activité de vente de **Constructions Modulaires** progresse de +0,9 million d'euros.

Les dotations aux amortissements et provisions du Groupe sont en hausse de -3,4 millions d'euros (dont -2,3 millions d'euros sur la division Wagons de Fret et -1,0 million d'euros sur la division Conteneurs), du fait des nouveaux investissements.

Le **Résultat opérationnel courant** s'établit à 26,2 millions d'euros, en légère hausse (+0,3 million d'euros) par rapport à 2023.

Le **Résultat Financier** est de -21,9 millions d'euros contre -21,0 millions d'euros en 2023. L'augmentation de la charge financière nette s'explique par un coût de l'endettement financier plus important du fait de la hausse moyenne des taux d'intérêt sur l'exercice, ainsi que par une hausse de l'endettement de la division Wagons de Fret en Inde permettant de soutenir les investissements.

Alors qu'un produit net non récurrent de 2,4 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 a comptabilisé 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 en 2024, un **résultat des activités cédées** pour un montant équivalent a été comptabilisé.

Le **Résultat net part du Groupe** s'élève alors à 3,9 millions d'euros, en hausse de +0,3 million d'euros comparé à 2023.

UNE STRUCTURE FINANCIÈRE ÉQUILBRÉE

L'année 2024 est marquée par une hausse des investissements nets (+39,4 millions d'immobilisations corporelles et stocks par rapport au 31 décembre 2023). Le bilan de TOUAX demeure solide, comme en témoigne le **ratio de « Loan to Value »** de 59,0 % à fin 2024, contre 59,1 % au 31 décembre 2023.

Les **capitaux propres de l'ensemble** augmentent à 153,3 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 de 2024 (+3,9 millions d'euros) et des écarts de conversion positifs.

La **trésorerie consolidée** est confortable à 48,9 millions d'euros au 31 décembre 2024.

PERFORMANCE ACTIONNAIRALE

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

La performance actionnariale moyenne sur les 5 dernières années est de +12 % CAGR (augmentation de la VNC par action + dividendes versés). En 2024, la performance actionnariale est de 7,4%.

L'actif net réévalué par action (NAV) n'est plus communiqué car les plus-values latentes à dire d'experts sur les matériels sont avant impôts et sont théoriques dans la stratégie d'un loueur longue durée (cédant généralement ses actifs à la fin de leur durée de vie locative). La gérance préfère donc communiquer sur la performance actionnariale basée sur les comptes audités et le dividende versé.

PERSPECTIVES STRUCTURELLES FAVORABLES DES ACTIVITÉS AU CŒUR DES INFRASTRUCTURES DE TRANSPORT DURABLE

Les perturbations géopolitiques de ce début d'année, les menaces américaines sur les droits de douane et la faiblesse de la croissance européenne (impactant notamment le transport ferroviaire intermodal) auront des impacts sur la croissance des échanges mondiaux.

Malgré un contexte difficile, le trafic maritime conteneurisé a augmenté de +5,9 % en 2024 et devrait croître de +2,9 %³ en 2025. Le FMI prévoit une croissance du PIB mondial de +3,3 % en 2025, tandis que l'OMC anticipe une amélioration des échanges de marchandises en volume, passant de +2,7 % en 2024 à +3 % en 2025, soutenue par les baisses respectives des taux d'intérêt et des coûts de l'énergie. Les chaînes d'approvisionnement et le commerce mondial évoluent, s'adaptent, se complexifient, suivant le rythme de la croissance économique mondiale. Une issue favorable des conflits au Moyen Orient et en Ukraine pourraient également favoriser les échanges.

³ En millions TEUs – source : *Clarksons*

La tendance de fond reste favorable pour l'ensemble des activités du Groupe : l'essor de l'e-commerce, des besoins logistiques qui en découlent, et la demande croissante pour des solutions de transport respectueuses de l'environnement (intermodaux, ferroviaires et fluviaux) sont des soutiens forts à nos activités.

Pour soutenir sa croissance organique, le Groupe mobilisera ses ressources d'autofinancement et s'appuie sur des investisseurs tiers (notamment les fonds d'infrastructure, caisses de retraite et investisseurs institutionnels) qui montrent un intérêt croissant pour les stratégies d'investissement locatif dans les actifs réels liés aux infrastructures de transport. Cette dynamique amorcée en 2024 se poursuit, avec 80 millions d'euros d'investissements tiers en discussions avancées en ce début d'année qui viendront compléter les 1,3 milliard d'actifs sous gestion dont 46 % gérés pour compte de tiers.

DYNAMIQUE RSE ET 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 a été validé par l'amélioration de ses notations extra-financières en 2024 : TOUAX a obtenu un score EcoVadis⁴ de 79/100 (médaillon d'or, +7 points par rapport à 2023), se plaçant dans le top 2% des sociétés évaluées par EcoVadis tous secteurs d'activité confondus; et une note de 75/100 (médaillon d'or, +5 points) lors de sa dernière évaluation Ethifinance Ratings⁵ réalisée sur les PME européennes cotées, se classant à la première place du secteur Industrie, sous-secteur Transports.

PROCHAINS RENDEZ-VOUS

- 21 mars 2025 : Présentation des résultats annuels 2024 (visioconférence en anglais)
- 15 mai 2025 : Produits des activités du 1^{er} trimestre 2025
- 12 juin 2025 : 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 1,3 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

⁴ EcoVadis : 150 000 sociétés évaluées dans le monde en 2024

⁵ Ethifinance Ratings : 1 868 sociétés européennes cotées, évaluées en 2024

ANNEXES

1 - Analyse des produits retraités des activités

Produits retraités des activités (en milliers d'euros)	T1 2024	T2 2024	T3 2024	T4 2024	2024	T1 2023	T2 2023	T3 2023	T4 2023	2023	Variation
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	19 381	18 108	17 524	18 424	73 437	17 139	17 510	17 412	18 985	71 046	2 391
Prestations annexes	3 021	3 939	3 083	3 843	13 886	5 030	4 271	5 299	5 124	19 724	-5 838
Ventes de matériels détenus en propre	12 213	15 898	18 806	18 215	65 132	13 053	16 895	13 024	14 206	57 178	7 954
Total Activité en propriété	34 615	37 945	39 413	40 482	152 455	35 223	38 675	35 735	38 315	147 948	4 507
Total Activité de gestion	1 765	6 096	1 683	3 000	12 544	1 882	3 272	1 696	2 328	9 178	3 366
Plus ou moins-values de cession non récurrentes	0	5	-1	10	14	1	1	-1	-1	1	13
Total Autres	0	5	-1	10	14	1	1	-1	-1	1	13
Total Produits retraités des activités	36 380	44 046	41 095	43 492	165 013	37 105	41 949	37 430	40 642	157 127	7 886

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

Produits des activités (en milliers d'euros)	2024 comptable	Retraitement	2024 retraité	2023 comptable	Retraitement	2023 retraité
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	73 437		73 437	71 046		71 046
Prestations annexes	17 040	-3 154	13 886	23 867	-4 143	19 724
Ventes de matériels détenus en propre	65 132		65 132	57 178		57 178
Total activité en propriété	155 609	-3 154	152 455	152 091	-4 143	147 948
Total activité de gestion	42 910	-30 366	12 544	43 329	-34 151	9 178
Plus ou moins-values de cession non liées aux activités récurrentes	14		14	1		1
Total Autres	14	0	14	1	0	1
Total Produits des activités	198 533	-33 520	165 013	195 421	-38 294	157 127

3 - Détail des produits retraités des activités par division

Produits retraités des activités (en milliers d'euros)	T1 2024	T2 2024	T3 2024	T4 2024	2024	T1 2023	T2 2023	T3 2023	T4 2023	2023	Variation
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	12 234	12 125	11 978	11 839	48 176	11 124	11 615	11 857	12 443	47 039	1 137
Prestations annexes	1 137	1 555	1 203	1 894	5 789	1 938	1 937	2 082	2 308	8 265	-2 476
Ventes de matériels détenus en propre	136	332	143	804	1 415	76	132	133	86	427	988
Total Activité en propriété	13 507	14 012	13 324	14 537	55 380	13 138	13 684	14 072	14 837	55 731	-351
Total Activité de gestion	746	882	542	546	2 716	538	553	586	871	2 548	168
Total Wagons de Fret	14 253	14 894	13 866	15 083	58 096	13 676	14 237	14 658	15 708	58 279	-183
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	1 749	1 908	1 824	1 826	7 307	1 878	1 886	1 880	1 895	7 539	-232
Prestations annexes	1 196	1 311	1 282	949	4 738	2 072	1 629	2 090	1 567	7 358	-2 620
Ventes de matériels détenus en propre	1	0	0	0	1	0	5	0	47	52	-51
Total Activité en propriété	2 946	3 219	3 106	2 775	12 046	3 950	3 520	3 970	3 509	14 949	-2 903
Total Activité de gestion	32	1 674	55	1 026	2 787	11	14	20	31	76	2 711
Total Barges Fluviales	2 978	4 893	3 161	3 801	14 833	3 961	3 534	3 990	3 540	15 025	-192
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	5 393	4 072	3 717	4 755	17 937	4 133	4 004	3 671	4 643	16 451	1 486
Prestations annexes	688	1 073	598	1 000	3 359	1 021	704	1 127	1 249	4 101	-742
Ventes de matériels détenus en propre	8 955	9 365	12 861	11 429	42 610	10 211	10 949	8 994	9 656	39 810	2 800
Total Activité en propriété	15 036	14 510	17 176	17 184	63 906	15 365	15 657	13 792	15 548	60 362	3 544
Total Activité de gestion	987	3 540	1 086	1 428	7 041	1 333	2 705	1 090	1 426	6 554	487
Total Conteneurs	16 023	18 050	18 262	18 612	70 947	16 698	18 362	14 882	16 974	66 916	4 031
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	5	3	5	4	17	4	5	4	4	17	0
Ventes de matériels détenus en propre	3 121	6 201	5 802	5 982	21 106	2 766	5 809	3 897	4 417	16 889	4 217
Total Activité en propriété	3 126	6 204	5 807	5 986	21 123	2 770	5 814	3 901	4 421	16 906	4 217
Plus ou moins-values de cession non récurrentes	0	5	-1	10	14	1	1	-1	-1	1	13
Total Autres	0	5	-1	10	14	1	1	-1	-1	1	13
Total Divers & éliminations	3 126	6 209	5 806	5 996	21 137	2 771	5 815	3 900	4 420	16 907	4 230
Total Produits retraités des activités	36 380	44 046	41 095	43 492	165 013	37 105	41 949	37 430	40 642	157 127	7 886