



VOTRE SOLUTION DE LOCATION AU SERVICE DES TRANSPORTS DURABLES

RÉSULTATS 2023

Résilience et profitabilité du modèle d'affaires dans un contexte de hausse des taux et de normalisation des trafics conteneurisés

- **Volume d'affaires de 157,1 m€, en léger retrait (-4,3 m€) résultant de la normalisation du marché des conteneurs**
- **Effet limité sur l'EBITDA (55,3 m€, -2,6 m€) grâce à la progression des autres activités (wagons de fret, barges fluviales et constructions modulaires)**
- **Résultat Net part du Groupe : 3,6 m€**

« Les résultats annuels de l'exercice 2023 confirment la résilience du modèle d'affaires du groupe malgré la normalisation du marché des conteneurs après deux années exceptionnelles en 2021 et 2022.

La quasi-stabilité de notre EBITDA démontre la qualité de notre réseau à l'international et de nos activités diversifiées qui nous permettent de bénéficier d'opportunités de croissance tout en amortissant l'impact des cycles économiques.

Par son positionnement sur un marché en fort développement au cœur des infrastructures de transports durables, une structure financière solide, et des partenaires et investisseurs engagés sur le long terme, le groupe est très bien positionné pour continuer sa croissance » indiquent Fabrice et Raphaël Walewski, gérants de TOUAX SCA.

L'EBITDA s'élève à 55,3 millions d'euros, en diminution de 2,6 millions d'euros, impacté par des volumes d'activité en légère contraction (baisse des produits retraités des activités de -4,3 millions d'euros). Le résultat net part du groupe s'élève à 3,6 millions d'euros contre 7,5 millions d'euros en 2022, marqué par la baisse de la contribution de l'activité conteneur et l'augmentation des frais financiers (-5,6 millions d'euros) liée à la hausse des taux d'intérêt.

Au cours de l'exercice 2023, TOUAX SCA a réalisé deux opérations de financement (obligataire et bancaire) pour un total de 45 millions d'euros, permettant d'allonger la maturité de sa dette à horizon 2027.

La valeur nette comptable par action s'élève à 10,97 euros. La valeur de l'actif net réévalué¹ par action (« ANR »), basée sur la valeur de marché des actifs, atteint quant à elle 20,59 euros au 31 décembre 2023.

Les gérants proposeront à l'Assemblée Générale des actionnaires un dividende de 12 centimes par action (correspondant à environ 25% du résultat net de l'année), en progression de 20% par rapport à l'an passé.

Les comptes consolidés au 31 décembre 2023 ont été arrêtés par le Conseil de Gérance le 20 mars 2024 et présentés au Conseil de Surveillance le 21 mars 2024. Les procédures d'audit sont en cours.

¹ 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

Chiffres clés (en millions d'euros)	2023	2022
Produits retraités* des activités	157,1	161,5
Dont Wagons de Fret	58,3	56,1
Dont Barges Fluviales	15,0	17,5
Dont Conteneurs	66,9	81,4
Dont Divers et éliminations	16,9	6,4
EBITDA	55,3	57,9
Résultat opérationnel	28,3	31,1
Résultat financier	-21,0	-15,4
Résultat courant avant impôt (RCAI)	7,3	15,7
Impôt sur les sociétés	-1,5	-6,3
Résultat net part du Groupe	3,6	7,5
Résultat net par action (€)	0,52	1,07
Total actifs non courants	406,3	394,6
Total bilan	563,4	571,7
Capitaux propres de l'ensemble	147,6	153,7
Endettement financier net (a)	285,7	273,0
Flux opérationnels de trésorerie (b)	21,1	-1,5
Ratio Prêt sur Valeur (Loan to Value) (c)	59,1 %	59,5 %

(a) Incluant 231,8 millions d'euros de dettes sans recours au 31 déc. 2023. L'endettement financier net prend en compte la valeur des instruments dérivés actifs et passifs.

(b) Les flux opérationnels intègrent 29,6 millions d'euros d'acquisitions nettes de matériels (60 millions d'euros au 31 déc. 2022)

(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 LÉGER RETRAIT DANS UN CONTEXTE DE NORMALISATION DU MARCHÉ DES CONTENEURS

Les produits retraités des activités s'élèvent à 157,1 millions d'euros (159,6 millions d'euros à périmètre et devises constants), en baisse de -2,7 % par rapport à 2022 (-1,2 % à devise et périmètre constants).

L'activité en propriété est en léger repli, affichant 147,9 millions d'euros à fin décembre 2023, en recul de -2,6 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires locatif continue sa progression sur l'année (+3,9 millions d'euros, soit +5,8 %), confirmant sa contribution récurrente aux revenus du groupe. Les taux moyens d'utilisation 2023 des Wagons de Fret (88,7 %), des Barges Fluviales (100 %) et des Conteneurs (95,1 %) affichent un niveau élevé. Les prestations annexes se rétractent de -4,9 millions d'euros, marquées par une normalisation des prix de prise en charge des conteneurs (*pick-up charges*) liée à l'activité de ventes de conteneurs et par la baisse de l'activité d'affrètement sur le bassin du Rhin (dont l'effet est plus marginal sur la rentabilité).

Les produits de ventes de matériels sont également en recul de -1,6 million d'euros (-2,7 %), avec une baisse importante des ventes de conteneurs détenus en propre (-11 millions d'euros) compensée en partie par l'activité de ventes de Constructions Modulaires.

L'activité de gestion s'élève à 9,2 millions d'euros et enregistre un repli de -1,7 million d'euros, s'expliquant principalement par la diminution des volumes de syndication, partiellement compensée par les commissions sur les cessions de matériels détenus par les investisseurs.

ANALYSE DE LA CONTRIBUTION PAR DIVISION

Les revenus retraités de la division **Wagons de Fret** s'élèvent à 58,3 millions d'euros en 2023, en hausse de +2,0 millions d'euros (+3,8 %).

Les revenus de l'activité locative progressent de +6 % (+3,1 millions d'euros) à 55,3 millions d'euros, soutenus par un taux d'utilisation moyen en progression à 88,7 % en 2023 (87,6 % en 2022) et par la génération de chiffre d'affaires additionnel lié aux nouveaux actifs acquis. Les ventes de matériels détenus en propre diminuent quant à elles de -1,1 million d'euros.

En 2023, les revenus retraités de la division **Barges Fluviales** sont en baisse de -2,4 millions d'euros, à 15 millions d'euros, du fait de l'activité d'affrètement sur le bassin du Rhin (-2,9 millions d'euros) qui avait atteint un niveau élevé en 2022. Le chiffre d'affaires locatif, en hausse de +6 % (+0,4 million d'euros), bénéficie des investissements réalisés en Europe en 2022 et de la pleine facturation en 2023 des locations de barges en Amérique du Sud.

Les revenus retraités de la division **Conteneurs** s'élèvent à 66,9 millions d'euros à fin décembre 2023, en baisse de -14,5 millions d'euros (-17,8 %), conséquence de la normalisation du secteur après deux années 2021 et 2022 exceptionnelles. Cette évolution est surtout liée à la contraction des revenus tirés de la vente de conteneurs neufs (-11,0 millions d'euros pour les ventes d'actifs et -2,8 millions d'euros pour les prestations annexes), avec un dégonflement des prix sur l'année 2023. Le chiffre d'affaires locatif profite des investissements récurrents et augmente de +1,2 million d'euros.

L'activité en gestion est en repli de -1,9 million d'euros, avec la diminution des commissions de syndication (-1,4 million d'euros) et de gestion (-0,9 million d'euros, en raison de la baisse de la flotte). Les commissions sur ventes de matériels d'occasion détenus par les investisseurs reprennent et progressent de +0,4 million d'euros.

Enfin, les revenus de l'activité **Constructions Modulaires** présentée dans la ligne « divers » augmentent de manière significative en 2023 pour s'élever à 16,9 millions d'euros (+10,5 millions d'euros) avec la reprise des commandes livrées après la sortie de Covid.

UNE PROFITABILITÉ IMPACTÉE PAR LA HAUSSE DES TAUX D'INTÉRÊT

L'**EBITDA** atteint 55,3 millions d'euros, en baisse de -2,6 millions d'euros (-4,5 %).

L'**EBITDA** de la division **Wagons de Fret** est en hausse à 31,4 millions d'euros (+3 %) contre 30,6 millions d'euros en 2022, dans un contexte de hausse du chiffre d'affaires locatif. Les dépenses opérationnelles sont néanmoins plus élevées du fait des frais de maintenance et réparation en augmentation de +0,9 million d'euros.

La division **Barges Fluviales** enregistre un EBITDA de 5,3 millions d'euros sur l'année, en légère augmentation de +0,3 million d'euros (+6%).

L'**EBITDA** de la division **Conteneurs** diminue significativement de -7,6 millions d'euros à 15,2 millions d'euros (-33 %), avec la contraction des ventes de conteneurs.

Cette dernière évolution défavorable est partiellement compensée par la reprise des ventes de **Constructions Modulaires**.

Les dotations aux amortissements et provisions du Groupe augmentent de +2,6 millions d'euros avec les nouveaux investissements de 2022 et de 2023.

Le **Résultat Opérationnel** s'établit à 28,3 millions d'euros, en baisse de -2,8 millions d'euros par rapport à 2022, après prise en compte d'un produit net non récurrent de 2,4 millions d'euros (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 une condamnation aux États-Unis pour un ancien litige sur l'ex-filiale de Constructions Modulaires).

Le **Résultat Financier** est de -21 millions d'euros contre -15,4 millions d'euros en 2022. L'augmentation de la charge financière nette s'explique à plus de 85 % par la hausse des taux d'intérêt, partiellement compensée par les couvertures de taux en place. 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 -1,5 millions d'euros, en amélioration de +4,8 millions d'euros par rapport à 2022 où une provision exceptionnelle d'impôt de 3,8 millions d'euros (sans impact cash) avait été enregistrée dans la division Conteneurs.

Le **Résultat Net part du Groupe** s'élève à 3,6 millions d'euros, en baisse de -3,9 millions d'euros comparé à 2022, avec pour principale explication la hausse des taux d'intérêt, alors que la diversification du modèle d'affaires permet d'amortir les cycles des différentes activités.

UNE STRUCTURE FINANCIÈRE ÉQUILBRÉE

La solidité du bilan de TOUAX est matérialisée par le **ratio de « Loan to Value »** de 59,1 % à fin décembre 2023, contre 59,5 % au 31 décembre 2022. L'équilibre de la structure financière est renforcé par les refinancements de dettes opérés par la maison-mère TOUAX SCA en 2023 (émission complémentaire Euro-PP de 5,4 millions et mise en place d'un syndicat bancaire pour 40 millions d'euros), sécurisant le profil de dette jusqu'à mi-2027.

Les **capitaux propres de l'ensemble** diminuent à 147,6 millions d'euros, contre 153,7 millions d'euros en 2022.

Au niveau du Groupe, l'affectation du profit annuel de 3,6 millions d'euros est compensée par les distributions de -1,5 million d'euros réalisées durant l'exercice (dividende versé et paiement aux commandités). On observe également une variation négative des réserves marquée par des écarts de conversion et de baisse de valeur des couvertures à hauteur de -5,2 millions d'euros, ainsi qu'une diminution de -1,7 million d'euros des intérêts minoritaires sur l'activité Wagons de fret.

La **trésorerie consolidée** reste confortable à 39,0 millions d'euros au 31 décembre 2023.

PERSPECTIVES FAVORABLES DES ACTIVITÉS AU CŒUR DES INFRASTRUCTURES DE TRANSPORT DURABLE

TOUAX reste prudent à court-terme face aux défis économiques actuels : croissances inégales selon les zones géographiques, et risques géopolitiques importants.

Malgré ces turbulences, le volume des échanges internationaux devrait se maintenir à un niveau satisfaisant² en 2024. Nos taux d'utilisation de fin 2023 (88 % en wagons de fret, 100 % en barges fluviales et 97 % en conteneurs) démontrent une bonne résistance des économies et des marchés sur lesquels TOUAX est présent.

La flexibilité qu'apporte la location dans des moments d'incertitude devrait être aussi recherchée par nos clients et présenter des opportunités d'investissement.

Le besoin de renouvellement ou de modernisation des flottes reste important, notamment dans le cadre des objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre fixés par nos clients. En offrant son expertise dans les secteurs du transport intermodal, ferroviaire et fluvial, TOUAX bénéficie d'une position unique au cœur des infrastructures de transports durables et accroît ses engagements en matière de Responsabilité Sociale et Environnementale, pour une économie décarbonée.

Le renforcement de la démarche RSE de TOUAX est validée par la progression de ses notations extra-financières. TOUAX a en effet obtenu une évaluation EcoVadis³ de 72/100 (médaille d'or), plaçant la société parmi le top 5% des entreprises les mieux notées.

Concernant son activité de gestion pour le compte d'investisseurs tiers, le groupe aborde 2024 avec 134 millions d'euros de capitaux disponibles levés auprès de fonds d'infrastructures et qui contribueront à la croissance.

² Prévisions Clarkson janvier 2024 : +5,5 % (dont 2 % lié au déroutage en Mer Rouge) en pourcentage des trafics conteneurisés (TEU-miles), versus +1,6% réalisé en 2023

³ EcoVadis évalue les principaux impacts RSE selon quatre thèmes : Environnement, Social & Droits Humains, Éthique et Achats Responsables.

PROCHAINS RENDEZ-VOUS

- 22 mars 2024 : Présentation des résultats annuels 2023 (visioconférence en anglais)
- 15 mai 2024 : Produits des activités du 1^{er} trimestre 2024
- 12 juin 2024 : 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 1,2 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
ggasparetto@actifin.fr
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 2023	T2 2023	T3 2023	T4 2023	TOTAL 2023	T1 2022	T2 2022	T3 2022	T4 2022	TOTAL 2022
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	17 139	17 510	17 412	18 985	71 046	15 509	16 909	17 178	17 530	67 126
Prestations annexes	5 030	4 271	5 299	5 124	19 724	5 732	4 884	7 390	6 607	24 613
Total activité locative	22 169	21 781	22 711	24 109	90 770	21 241	21 793	24 568	24 137	91 739
Ventes de matériels détenus en propre	13 053	16 895	13 024	14 206	57 178	14 862	14 249	15 392	14 282	58 785
Total activité vente de matériels	13 053	16 895	13 024	14 206	57 178	14 862	14 249	15 392	14 282	58 785
Total Activité en propriété	35 222	38 676	35 735	38 315	147 948	36 103	36 042	39 960	38 419	150 524
Commissions de syndication	0	544	-2	667	1 209	0	2 522	65	150	2 737
Commissions de gestion	1 021	1 018	1 024	1 018	4 081	978	986	1 083	1 655	4 702
Commissions de vente de matériels d'investisseurs	861	1 710	674	643	3 888	336	1 349	801	999	3 485
Total Activité de gestion	1 882	3 272	1 696	2 328	9 178	1 314	4 857	1 949	2 804	10 924
Plus ou moins-values de cession non liées aux activités récurrentes	1	1	-1	0	1	0	0	6	2	8
Total Autres	1	1	-1	0	1	0	0	6	2	8
Total Produits retraités des activités	37 105	41 949	37 430	40 643	157 127	37 417	40 899	41 915	41 225	161 456

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

Produits des activités (en milliers d'euros)	2023 comptable	Retraitement	2023 retraité	2022 comptable	Retraitement	2022 retraité
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	71 046		71 046	67 126		67 126
Prestations annexes	23 867	-4 143	19 724	32 729	-8 116	24 613
Total activité locative	94 913	-4 143	90 770	99 855	-8 116	91 739
Ventes de matériels détenus en propre	57 178		57 178	58 785		58 785
Total activité vente de matériels	57 178	0	57 178	58 785	0	58 785
Total activité en propriété	152 091	-4 143	147 948	158 640	-8 116	150 524
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus par les investisseurs	36 669	-36 669	0	44 399	-44 399	0
Commissions de syndication	1 209		1 209	2 737		2 737
Commissions de gestion	1 563	2 518	4 081	1 285	3 417	4 702
Commissions de vente de matériels d'investisseurs	3 888		3 888	3 485		3 485
Total activité de gestion	43 329	-34 151	9 178	51 906	-40 982	10 924
Plus ou moins-values de cession non liées aux activités récurrentes		1	1	8		8
Total Autres	1	0	1	8	0	8
Total Produits des activités	195 421	-38 294	157 127	210 554	-49 098	161 456

3 - Détail des produits retraités des activités par division

Produits retraités des activités (en milliers d'euros)	T1 2023	T2 2023	T3 2023	T4 2023	TOTAL 2023	T1 2022	T2 2022	T3 2022	T4 2022	TOTAL 2022
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	11 124	11 615	11 856	12 443	47 038	10 544	11 142	11 292	11 768	44 746
Prestations annexes	1 938	1 937	2 082	2 308	8 265	1 858	1 177	1 820	2 564	7 419
Total activité locative	13 062	13 552	13 938	14 751	55 303	12 402	12 319	13 112	14 332	52 165
Ventes de matériels détenus en propre	76	132	133	86	427	110	238	369	833	1 550
Total activité vente de matériels	76	132	133	86	427	110	238	369	833	1 550
Total Activité en propriété	13 138	13 684	14 071	14 837	55 730	12 512	12 557	13 481	15 165	53 715
Commissions de syndication	0	0	0	295	295	0	446	1	0	447
Commissions de gestion	538	553	586	576	2 253	466	451	507	557	1 981
Total Activité de gestion	538	553	586	871	2 548	466	897	508	557	2 428
Total Wagons de Fret	13 676	14 237	14 657	15 708	58 278	12 978	13 454	13 989	15 722	56 143
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	1 878	1 886	1 880	1 894	7 538	1 619	1 789	1 869	1 821	7 098
Prestations annexes	2 072	1 629	2 090	1 567	7 358	1 807	2 385	3 788	2 319	10 299
Total activité locative	3 950	3 515	3 970	3 461	14 896	3 426	4 174	5 657	4 140	17 397
Ventes de matériels détenus en propre	0	5	0	47	52	0	0	0	16	16
Total activité vente de matériels	0	5	0	47	52	0	0	0	16	16
Total Activité en propriété	3 950	3 520	3 970	3 508	14 948	3 426	4 174	5 657	4 156	17 413
Commissions de gestion	11	14	20	31	76	14	5	11	11	41
Total Activité de gestion	11	14	20	31	76	14	5	11	11	41
Total Barges Fluviales	3 961	3 534	3 990	3 539	15 024	3 440	4 179	5 668	4 167	17 454
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	4 133	4 004	3 671	4 643	16 451	3 342	3 973	4 013	3 935	15 263
Prestations annexes	1 020	705	1 127	1 249	4 101	2 070	1 325	1 779	1 722	6 896
Total activité locative	5 153	4 709	4 798	5 892	20 552	5 412	5 298	5 792	5 657	22 159
Ventes de matériels détenus en propre	10 211	10 949	8 994	9 656	39 810	13 205	12 575	12 967	12 085	50 832
Total activité vente de matériels	10 211	10 949	8 994	9 656	39 810	13 205	12 575	12 967	12 085	50 832
Total Activité en propriété	15 364	15 658	13 792	15 548	60 362	18 617	17 873	18 759	17 742	72 991
Commissions de syndication	0	544	-2	372	914	0	2 076	64	150	2 290
Commissions de gestion	472	451	418	411	1 752	498	530	565	1 087	2 680
Commissions de vente de matériels d'investisseurs	861	1 710	674	643	3 888	336	1 349	801	999	3 485
Total Activité de gestion	1 333	2 705	1 090	1 426	6 554	834	3 955	1 430	2 236	8 455
Total Conteneurs	16 697	18 363	14 882	16 974	66 916	19 451	21 828	20 189	19 978	81 446
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	4	5	5	5	19	4	5	4	6	19
Prestations annexes	0	0	0	0	0	-3	-3	3	2	-1
Total activité locative	4	5	5	5	19	1	2	7	8	18
Ventes de matériels détenus en propre	2 766	5 809	3 897	4 417	16 889	1 547	1 436	2 056	1 348	6 387
Total activité vente de matériels	2 766	5 809	3 897	4 417	16 889	1 547	1 436	2 056	1 348	6 387
Total Activité en propriété	2 770	5 814	3 902	4 422	16 908	1 548	1 438	2 063	1 356	6 405
Plus ou moins values de cession non liées aux activités récurrentes	1	1	-1	0	1	0	0	6	2	8
Total Autres	1	1	-1	0	1	0	0	6	2	8
Total Divers & éliminations	2 771	5 815	3 901	4 422	16 909	1 548	1 438	2 069	1 358	6 413
Total Produits retraités des activités	37 105	41 949	37 430	40 643	157 127	37 417	40 899	41 915	41 225	161 456