



VOTRE SOLUTION DE LOCATION AU SERVICE DES TRANSPORTS DURABLES

RÉSULTATS DU 1^{er} SEMESTRE 2025

Résilience du modèle et profitabilité opérationnelle

-
- **Volume d'affaires¹ de 83,7 m€, en progression de +3,2 m€**
 - **Hausse de l'EBITDA opérationnel², à 30,5 m€ (+0,5 m€)**
 - **Résultat Net part du Groupe : 2,5 m€ (-1,3 m€ vs juin 2024, +0,6 m€ hors éléments non récurrents)**
-

« Au 1er semestre 2025, le Groupe TOUAX confirme sa solidité et sa capacité d'adaptation dans un climat économique mondial marqué par de multiples incertitudes : tensions géopolitiques, pression réglementaire sur les chaînes logistiques et croissance ralentie en Europe.

La hausse du volume d'affaires et de la profitabilité opérationnelle reflète la force de notre modèle alliant agilité et diversification des actifs. La gestion dynamique de nos activités pour compte propre et pour compte de tiers nous positionne ainsi comme un acteur clé des transports durables au cœur de l'économie réelle. » indiquent Fabrice et Raphaël Walewski, gérants de TOUAX SCA.

Les produits retraités des activités s'élèvent à 83,7 millions d'euros au 30 juin 2025, en hausse de 3,2 millions d'euros. L'EBITDA opérationnel atteint 30,5 millions d'euros, en légère progression de 0,5 million d'euros, soutenu par la bonne performance de l'activité Conteneurs.

Après prise en compte des dotations aux amortissements et des charges financières, le résultat net part du Groupe s'élève à 2,5 millions d'euros contre 3,8 millions d'euros au 30 juin 2024 (-35 % sur un an). Sur une base comparable, retraité de l'impact des éléments non récurrents (1,9 million d'euros) intervenus au 1^{er} semestre 2024, le résultat net part du Groupe augmente de +31 %.

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)	Juin 2025	Juin 2024	Variation
Produits retraités (*) des activités	83,7	80,4	4%
Dont Wagons de Fret	28,0	29,1	-4%
Dont Barges Fluviales	8,2	7,9	4%
Dont Conteneurs	40,3	34,1	18%
Dont Divers et éliminations	7,2	9,3	-23%
EBITDA Opérationnel	30,5	30,0	2%
Résultat opérationnel courant	14,4	14,2	2%
Autres produits et charges opérationnels	0,0	0,4	-100%
Résultat opérationnel	14,4	14,6	-1%
Résultat financier	-11,4	-10,8	5%
Impôt sur les sociétés	-0,8	-0,6	19%
Résultat des activités cédées	0,0	1,5	-100%
Résultat net part du Groupe	2,5	3,8	-35%
Résultat net par action (€)	0,36	0,55	-35%
Flux opérationnels de trésorerie (a)	-22,6	5,0	-

(en millions d'euros)	Juin 2025	Déc. 2024	Variation
Total bilan	577,0	611,4	-6%
Immobilisations corporelles nettes et stocks	475,7	499,1	-5%
Capitaux propres part du Groupe	71,4	81,6	-12%
Endettement financier net (b)	329,3	304,7	8%
Ratio Prêt sur Valeur (Loan to Value) (c)	63,7%	59,0%	8%

(a) Les flux opérationnels intègrent 41,5 millions d'euros d'acquisitions nettes de matériels (23,5 millions d'euros en juin 2024)

(b) Incluant 264,4 millions d'euros de dettes sans recours au 30 juin 2025. L'endettement financier net prend en compte la valeur des instruments dérivés actifs et passifs (0,6 million d'euros)

(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 83,7 millions d'euros, en hausse de 3,2 millions d'euros (+4,0 %) par rapport au 30 juin 2024. À devise et périmètre constants, la variation est de +4,8 %.

L'activité en propriété est en progression, à 75,0 millions d'euros à fin juin 2025 (+2,4 millions d'euros ; +3,3 %).

Alors que le chiffre d'affaires locatif diminue sur le semestre (-2,6 millions d'euros, soit -6,9 %), principalement sur la division Wagons de Fret, les prestations annexes et les ventes de matériels détenus en propre augmentent respectivement de 1,8 million d'euros et 3,1 millions d'euros. Cette progression est essentiellement liée à la division Conteneurs avec la hausse des *pick-up charges* et le dynamisme de l'activité de négoce.

L'activité de gestion s'élève à 8,5 millions d'euros, en progression de 0,6 million d'euros (+8,1 %). Elle bénéficie d'un rythme régulier d'opérations et d'une augmentation des commissions de syndication dans les activités Conteneurs et Wagons de Fret (+0,3 million d'euros au total), ainsi que d'une hausse de 0,3 million d'euros de commissions issues 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 28,0 millions d'euros au 30 juin 2025, en retrait de 1,2 million d'euros (-4,0 %).

L'activité en propriété décroît de 1,3 million d'euros sur le semestre (26,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025). Cette diminution s'explique par le ralentissement constaté depuis plus d'un an sur le segment de l'intermodal européen, affectant ainsi le chiffre d'affaires locatif (-0,8 million d'euros) et les prestations annexes (-1,1 million d'euros). On observe un taux d'utilisation moyen en recul de -5,6 points sur un an, à 80,8 % au 30 juin 2025.

Grâce aux syndications réalisées pendant le semestre, l'activité de gestion pour compte de tiers augmente de 0,2 million d'euros, avec un chiffre d'affaires de 1,8 million d'euros à fin juin 2025.

Les revenus retraités de la division **Barges Fluviales** affichent une légère augmentation de 0,3 million d'euros, à 8,2 millions d'euros. La hausse de l'activité affrètement sur le bassin du Rhin (+0,7 million d'euros), la hausse des revenus locatifs en Amérique du Sud et du Nord (+0,3 million d'euros) et la vente d'actifs détenus en propre (+0,3 million d'euros) absorbent la baisse constatée à fin juin sur les activités de syndication de matériels qui avaient connu une très bonne année 2024 (-1,0 million d'euros).

Les revenus retraités de la division **Conteneurs** s'élèvent à 40,3 millions d'euros à fin juin 2025, en hausse de 6,2 millions d'euros (+18,3 %) démontrant une bonne résilience des échanges qu'ils soient régionaux ou internationaux, et malgré les négociations tarifaires.

L'activité en propriété est en hausse de 4,8 millions d'euros, avec un chiffre d'affaires de 34,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025. Le chiffre d'affaires locatif diminue de 2,1 millions d'euros, en raison d'une base de comparaison défavorable avec le 1^{er} semestre 2024 où la facturation, entièrement dépréciée depuis, d'un client en faillite avait été comptabilisée - gonflant artificiellement le chiffre d'affaires, et expliquant l'essentiel de la variation.

En revanche, les prestations annexes (*pick-up charges*) et des ventes de conteneurs neufs (négoce) augmentent significativement (+6,9 millions d'euros au total).

Avec l'intérêt renouvelé des investisseurs pour les actifs logistiques intermodaux, l'activité de gestion pour compte de tiers est en progression de +1,4 million d'euros à 6,0 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 » connaissent un ralentissement en 2025 avec moins de projets unitaires significatifs, pour s'élever à 7,0 millions d'euros (-2,3 millions d'euros).

PROGRESSION DE LA PROFITABILITÉ OPÉRATIONNELLE

L'**EBITDA opérationnel** atteint 30,5 millions d'euros, en hausse de 0,5 million d'euros (+1,7 %).

L'**EBITDA** opérationnel de la division **Wagons de Fret** diminue de 1,9 million d'euros, à 15,0 millions d'euros (-11,5 %), impacté principalement par la baisse de l'activité locative sur le segment intermodal européen.

La division **Barges Fluviales** enregistre un EBITDA opérationnel de 2,8 millions d'euros sur le semestre, en baisse de 1,1 million d'euros (-28,2 %) du fait d'une base de comparaison défavorable de l'activité de gestion par rapport au très bon 1^{er} semestre 2024. Les dépenses opérationnelles – liées à la hausse parallèle de l'activité d'affrètement sur le bassin du Rhin – affichent une hausse de 0,9 million d'euros.

L'**EBITDA** opérationnel de la division **Conteneurs** est en hausse de 3,9 millions d'euros (+55,3 %). Sur l'activité en propriété, l'amélioration résulte de la croissance du volume d'affaires de négoce de conteneurs neufs, qui engendre mécaniquement une hausse du coût des ventes de 4,0 millions d'euros. Les dépenses opérationnelles reculent de 2,2 millions d'euros, notamment grâce à la baisse des provisions pour clients douteux et sur stocks (-2,6 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 0,4 million d'euros.

Les dotations aux amortissements et provisions du Groupe sont quasiment stables (+1,5 %) et s'élèvent à -16,1 millions au 30 juin 2025.

Le **Résultat opérationnel courant** s'établit à 14,2 millions d'euros, en hausse de 0,3 million d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2024.

Le **Résultat Financier** s'élève à -11,4 millions d'euros contre -10,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024. La baisse des taux d'intérêt compense l'effet volume sur la dette (effet net positif de 0,3 million d'euros). À l'inverse, le Groupe constate une variation de -0,5 million d'euros sur les autres charges financières (comparaison défavorable avec une reprise sur provision réalisée en 2024) et des écarts de change pour -0,3 million d'euros.

Au premier semestre 2025, le Groupe n'enregistre pas d'éléments non récurrents dans ses comptes. À fin juin 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 alors à 2,5 millions d'euros, en baisse de 1,3 million d'euros comparé au 1^{er} semestre 2024.

ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE

Au 30 juin 2025, le total des postes **Immobilisations corporelles nettes et Stocks**, intégrant l'ensemble de matériels détenus par TOUAX, s'élève à 475,7 millions d'euros contre 499,1 millions d'euros au 31 décembre 2024.

Cette évolution inclut un effet de conversion significatif de -26,8 millions d'euros, s'expliquant principalement par la forte baisse du dollar par rapport à l'euro sur les 6 premiers mois de l'année (de 1 EUR = 1,0389 USD à 1 EUR = 1,1720 USD, soit une variation négative de -13%).

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 USD sont financées en USD. Concernant ses actifs et fonds propres investis dans ses filiales en USD, le montant n'est pas couvert, pouvant ainsi créer des variations de change sur le bilan (mais sans impact sur le compte de résultat).

Le **ratio de « Loan to Value »**, témoignant de la solidité du bilan de TOUAX, est faiblement impacté par cette variation de change. Calculé sur une base consolidée et en euros, cet indicateur s'élève à 63,7 % à fin juin 2025, contre 59,0 % au 31 décembre 2024.

Malgré le résultat net positif du semestre, **les capitaux propres part du Groupe** s'élèvent à 71,4 millions d'euros, en diminution de 10,2 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024. Cette baisse s'explique principalement par les écarts de conversion négatifs de -10,4 millions d'euros liés à la baisse du dollar sur ce 1^{er} semestre 2025.

La **trésorerie consolidée** affiche un niveau de 31,7 millions d'euros au 30 juin 2025.

Le 1^{er} semestre 2025 a été marqué par des opérations de financement d'actifs et de financement corporate. L'opération la plus significative est le tirage de 50 millions d'euros sur le prêt obtenu par Touax Rail auprès de la Banque Européenne d'Investissement sur une durée de 14 ans, permettant d'allonger la maturité de sa dette et de rembourser en partie un crédit bancaire syndiqué venant à échéance fin 2025.

PERSPECTIVES

À court terme, les perspectives demeurent contrastées : la faible croissance du fret ferroviaire en Europe, les incertitudes géopolitiques et les tensions sur le commerce mondial pourraient peser ponctuellement sur certains segments, mais aussi créer des opportunités

À moyen et long terme, la tendance est porteuse. Les grands projets d'infrastructures, les impératifs de durabilité, le développement de la logistique verte et l'attrait croissant pour la flexibilité offerte par la location de nos actifs constituent autant de leviers de croissance.

Nous prévoyons de poursuivre nos investissements pour compte propre et le compte de nos investisseurs tiers, avec un effort d'innovation, en élevant sans cesse nos standards d'exécution, et avec une double exigence : offrir un service client irréprochable et générer un impact durable, créateur de valeur pour nos partenaires.

PROCHAINS RENDEZ-VOUS

- 19 septembre 2025 Présentation des résultats semestriels 2025 (visioconférence en anglais)
- 18 mars 2026 Communiqué sur les comptes annuels 2025 (français / anglais)
- 18 mars 2026 Présentation des résultats annuels 2025 (français)
- 19 mars 2026 Visioconférence sur les résultats annuels 2025 (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

Touax®

SEITOSEI • ACTIFIN

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

SEITOSEI • ACTIFIN

ANNEXES

1 - Analyse des produits retraités des activités

Produits retraités des activités (en milliers d'euros)	T1 2025	T2 2025	S1 2025	T1 2024	T2 2024	S1 2024	Variation
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	17 136	17 781	34 917	19 381	18 108	37 489	-2 572
Prestations annexes	4 728	4 064	8 792	3 021	3 939	6 960	1 832
Ventes de matériels détenus en propre	14 731	16 521	31 252	12 213	15 898	28 111	3 141
Total Activité en propriété	36 595	38 366	74 961	34 615	37 945	72 560	2 401
Total Activité de gestion	2 204	6 294	8 498	1 765	6 095	7 860	638
Plus ou moins-values de cession non récurrentes	211	0	211	0	5	5	206
Total Autres	211	0	211	0	5	5	206
Total Produits retraités des activités	39 010	44 660	83 670	36 380	44 045	80 425	3 245

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

Produits des activités (en milliers d'euros)	S1 2025 comptable	Retraitement	S1 2025 retraité	S1 2024 comptable	Retraitement	S1 2024 retraité
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	34 917		34 917	37 489		37 489
Prestations annexes	10 735	-1 943	8 792	8 166	-1 206	6 960
Ventes de matériels détenus en propre	31 252		31 252	28 111		28 111
Total activité en propriété	76 904	-1 943	74 961	73 766	-1 206	72 560
Total activité de gestion	20 616	-12 118	8 498	23 517	-15 657	7 860
Plus ou moins-values de cession non liées aux activités récurrentes	211		211	5		5
Total Autres	211	0	211	5	0	5
Total Produits des activités	97 731	-14 061	83 670	97 288	-16 863	80 425

3 - Détail des produits retraités des activités par division

Produits retraités des activités (en milliers d'euros)	T1 2025	T2 2025	S1 2025	T1 2024	T2 2024	S1 2024	Variation
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	11 410	12 144	23 554	12 234	12 125	24 359	-805
Prestations annexes	863	725	1 588	1 137	1 555	2 692	-1 104
Ventes de matériels détenus en propre	651	392	1 043	136	332	468	575
Total Activité en propriété	12 924	13 261	26 185	13 507	14 012	27 519	-1 334
Total Activité de gestion	520	1 268	1 788	746	881	1 627	161
Total Wagons de Fret	13 444	14 529	27 973	14 253	14 893	29 146	-1 173
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	1 904	2 052	3 956	1 749	1 908	3 657	299
Prestations annexes	1 520	1 646	3 166	1 196	1 311	2 507	659
Ventes de matériels détenus en propre	297	0	297	1	0	1	296
Total Activité en propriété	3 721	3 698	7 419	2 946	3 219	6 165	1 254
Total Activité de gestion	629	105	734	32	1 674	1 706	-972
Total Barges Fluviales	4 350	3 803	8 153	2 978	4 893	7 871	282
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	3 822	3 585	7 407	5 394	4 071	9 465	-2 058
Prestations annexes	2 345	1 693	4 038	688	1 073	1 761	2 277
Ventes de matériels détenus en propre	9 811	13 083	22 894	8 955	9 365	18 320	4 574
Total Activité en propriété	15 978	18 361	34 339	15 037	14 509	29 546	4 793
Total Activité de gestion	1 055	4 921	5 976	987	3 540	4 527	1 449
Plus ou moins-values de cession non récurrentes	-2	0	-2	0	0	0	-2
Total Autres	-2	0	-2	0	0	0	-2
Total Conteneurs	17 031	23 282	40 313	16 024	18 049	34 073	6 240
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	0	0	0	4	4	8	-8
Ventes de matériels détenus en propre	3 972	3 046	7 018	3 121	6 201	9 322	-2 304
Total Activité en propriété	3 972	3 046	7 018	3 125	6 205	9 330	-2 312
Plus ou moins-values de cession non récurrentes	213	0	213	0	5	5	208
Total Autres	213	0	213	0	5	5	208
Total Divers & éliminations	4 185	3 046	7 231	3 125	6 210	9 335	-2 104
Total Produits retraités des activités	39 010	44 660	83 670	36 380	44 045	80 425	3 245