

# **Touax**<sup>®</sup>

L'expérience de la location opérationnelle

## **Rapport financier semestriel**

30 juin 2016

Le présent rapport financier semestriel a été établi en application de l'article L451-1-2-III du Code Monétaire et Financier et des articles 222-4 et 222-6 du Règlement général de l'AMF.

# SOMMAIRE

|   |           |
|---|-----------|
| <b>1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE SUR LES COMPTES INTERMEDIAIRES DU 30 JUIN 2016 .....</b>  | <b>3</b>  |
| 1.1. CHIFFRES CLES.....   | 3         |
| 1.2. RAPPEL DES ACTIVITES.....  | 3         |
| 1.3. ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE.....   | 5         |
| 1.4. ÉVOLUTION DES RESULTATS DU GROUPE .....  | 7         |
| 1.5. AUTRES ELEMENTS DES RESULTATS CONSOLIDES .....   | 8         |
| 1.6. BILAN CONSOLIDE DU GROUPE .....  | 8         |
| 1.7. PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS EN COURS.....   | 9         |
| 1.8. ÉVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS PENDANT LE 1ER SEMESTRE 2016.....                         | 10        |
| 1.9. PERSPECTIVES .....   | 10        |
| 1.10. RISQUES ET INCERTITUDES SUR LE SECOND SEMESTRE.....                                     | 10        |
| 1.11. PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES .....                                      | 10        |
| <b>2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES.....</b>   | <b>11</b> |
| <b>3. ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL .....</b>                  | <b>32</b> |
| <b>4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE.....</b> | <b>32</b> |

# 1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE SUR LES COMPTES INTERMEDIAIRES DU 30 JUIN 2016

## 1.1. CHIFFRES CLES

Le tableau ci-dessous présente des extraits des comptes de résultat, des états de situations financières et des états des flux de trésorerie des comptes consolidés résumés pour les clôtures semestrielles au 30 juin 2016 et au 30 juin 2015.

Les informations financières ci-dessous doivent être lues conjointement avec les comptes consolidés résumés et les autres informations du rapport semestriel d'activité figurant ci-après.

| (en milliers d'euros)                  | 06.2016 | 06.2015  | 12.2015  |
|--|---------|----------|----------|
| Chiffre d'affaires locatif             | 107 367 | 111 359  | 224 975  |
| Ventes de matériels                    | 64 095  | 56 179   | 123 265  |
| <i>dont ventes à des clients</i>       | 50 477  | 34 207   | 90 118   |
| <i>dont ventes à des investisseurs</i> | 13 618  | 21 972   | 33 147   |
| Chiffre d'affaires                     | 171 462 | 167 538  | 348 240  |
| EBITDAR                                | 51 520  | 46 950   | 96 701   |
| EBITDA (1)                             | 21 863  | 15 223   | 36 227   |
| Résultat opérationnel                  | 3 873   | (5 735)  | (13 120) |
| Résultat net consolidé part du Groupe  | (4 366) | (11 551) | (23 955) |
| Résultat net par action (euro)         | (0,74)  | (1,96)   | (4,08)   |

(1) L'EBITDA correspond au résultat opérationnel courant retraité des dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations

| (en milliers d'euros)                  | 06.2016 | 06.2015 | 12.2015 |
|--|---------|---------|---------|
| Total de l'actif                       | 642 557 | 702 842 | 689 506 |
| Immobilisations corporelles brutes (1) | 692 480 | 703 435 | 695 704 |
| ROI net (2)                            | 6,3%    | 4,3%    | 5,2%    |
| Total de l'actif non courant           | 512 358 | 547 801 | 523 829 |
| Capitaux propres - part du Groupe      | 135 623 | 153 321 | 142 813 |
| Capitaux propres - part de l'ensemble  | 154 731 | 174 127 | 162 778 |
| Intérêts minoritaires                  | 19 108  | 20 806  | 19 965  |
| Endettement brut                       | 383 816 | 404 573 | 401 244 |
| Endettement net (3)                    | 367 558 | 364 805 | 354 499 |
| Dividende par action payé (euro)       | NA      | NA      | 0,5     |

(1) Les immobilisations corporelles brutes excluent la valeur des plus values de cession interne

(2) Return on Investment net : correspond à l'EBITDA divisé par les immobilisations corporelles brutes

(3) L'endettement net correspond à l'endettement brut diminué des disponibilités

## 1.2. RAPPEL DES ACTIVITES

TOUAX loue des conteneurs maritimes, des constructions modulaires, des barges fluviales et des wagons de fret tous les jours à plus de 5 000 clients dans le monde, pour son compte et pour le compte d'investisseurs.

Avec près de 1,8 milliard d'euros de matériels sous gestion, TOUAX est un des leaders européens de la location de ce type de matériel.

Implanté sur les cinq continents, TOUAX a réalisé 171,5 millions d'euros de chiffre d'affaires au 30 juin 2016 dont 89 % en dehors de la France.

### I Division Conteneurs Maritimes

TOUAX sous sa marque Touax Global Container Solutions gère une flotte de près de 602 000 CEU à fin juin 2016 qui lui permet d'être le leader européen et le 9<sup>ème</sup> loueur mondial de conteneurs maritimes. Le Groupe s'est spécialisé dans le conteneur sec standard (20 pieds, 40 pieds ou 40 pieds haute capacité) qui peut se louer indifféremment à l'ensemble des compagnies maritimes mondiales. Sa flotte possède un âge moyen d'environ 8 ans.

L'exploitation de conteneurs maritimes est réalisée à 94 % pour le compte d'investisseurs tiers, le solde appartenant au Groupe (nombre de Ceu).

La devise monétaire de la division Conteneurs Maritimes est le dollar américain.

TOUAX Global Container Solutions propose une famille très étendue de contrats :

- location opérationnelle de courte durée (contrat renouvelable annuellement de type « *Master lease* » ou contrat de location *one way*),
- location opérationnelle de longue durée (3 à 7 ans) avec ou sans option d'achat, (ces contrats représentent 86 % de la flotte gérée),
- location financière (programme de « *sale and lease back* » et de location-vente).

TOUAX vend également des conteneurs neufs et d'occasion.

Le taux d'utilisation est de 89,4 % au 30 juin 2016.

TOUAX Global Container Solutions travaille avec plus de 120 compagnies maritimes dans le monde et l'ensemble des 25 premières. Ses clients sont notamment les sociétés Maersk Lines, Hapag Lloyd, Evergreen, Mediterranean Shipping Company, CMA-CGM, China Shipping.

Le Groupe est implanté au plan international à travers un réseau de 8 bureaux (Hong-Kong, Miami, Brème, Gènes, Shanghai, Singapour, San Francisco et Sao Paulo), de 2 agents situés en Afrique du Sud et Corée du Sud et est en liaison avec environ 200 dépôts situés dans les principales zones portuaires mondiales, offrant ainsi une couverture globale à l'ensemble de ses clients.

### ■ **Division Constructions Modulaires**

Le Groupe TOUAX est présent en Europe, en Afrique et aux États-Unis avec près de 47 000 unités à fin juin 2016 ce qui lui permet d'être le 2<sup>ème</sup> loueur européen de constructions modulaires. 8 % du chiffre d'affaires de la division est réalisé hors Europe. TOUAX possède un maillage important d'agences dans les pays qu'il dessert, maillage nécessaire pour limiter les coûts de transport, rester compétitif et garder un service de proximité.

TOUAX offre ses services dans 3 zones :

- En Europe : en France, en Allemagne, en Belgique, aux Pays-Bas, en Espagne, en Pologne, en République tchèque et en Slovaquie ;
- En Amérique du Nord avec une entité basée en Floride afin de pouvoir démarcher les états de Floride et de Géorgie ;
- En Afrique et plus particulièrement au Maroc, en Algérie et en Côte d'Ivoire afin de pouvoir démarcher le continent africain.

La devise monétaire de la division Constructions Modulaires est le dollar américain aux États-Unis, l'euro dans l'Europe monétaire, le zloty (PLN) en Pologne, la couronne tchèque (CZK) en République tchèque et le dirham marocain (MAD) au Maroc.

TOUAX possède près de 5 000 clients actifs et des dizaines de milliers de prospects. TOUAX propose la location opérationnelle, la location financière et la vente. Le Groupe possède deux unités d'assemblage, en République tchèque et au Maroc.

L'exploitation des constructions modulaires est réalisée par le Groupe majoritairement pour son propre compte et pour une petite partie dans le cadre de la gestion d'actifs pour comptes de tiers.

### ■ **Division Barges Fluviales**

Le Groupe TOUAX est présent en Europe, en Amérique du Nord et du Sud avec à fin juin 2016 une flotte de 128 barges en propre et en gestion représentant une cale de plus de 319 milliers de tonnes.

TOUAX offre ses services :

- en France sur la Seine et le Rhône,
- en Europe du Nord sur le Rhin (Meuse, Moselle, Main),
- en Europe Centrale sur le Danube,
- en Amérique du Nord sur le Mississippi,
- en Amérique du Sud sur la Paraná Paraguay.

TOUAX propose à ses clients une expertise complète dans le domaine fluvial, notamment au travers de contrats de location ainsi que de négoce de matériel fluvial.

La devise monétaire de la division Barges Fluviales est le dollar américain aux États-Unis et en Amérique du Sud, l'euro en Europe.

TOUAX a pour client des opérateurs logistiques fluviaux ou des entreprises industrielles.

**I Division Wagons de Fret**

TOUAX au travers de sa filiale TOUAX Rail Ltd, gère 9 390 plateformes (7 119 wagons) à fin juin 2016. Le Groupe s’est spécialisé dans le wagon plat intermodal de type 45’, 60’, 90’ ou 106’, mais commercialise aussi des wagons porte-autos ou des wagons trémies.

La devise monétaire de la division Wagons de Fret est l’euro en Europe et le dollar américain aux États-Unis.

En Europe, le Groupe offre ses services de location et de maintenance à travers un réseau de bureaux et d’agents situés dans la plupart des pays européens. TOUAX peut être amené également à vendre des wagons neufs et d’occasion.

TOUAX offre ainsi une couverture globale à l’ensemble de ses clients.

L’exploitation des wagons de fret est réalisée par le Groupe principalement pour son propre compte (54 % de la flotte gérée) et en partie dans le cadre de la gestion d’actifs pour compte de tiers (46 % de la flotte gérée en nombre de plateformes).

**1.3. ÉVOLUTION DU CHIFFRE D’AFFAIRES CONSOLIDÉ**

Le chiffre d’affaires total a progressé de 4 millions d’euros (soit +2,3 %), passant de 167,5 millions d’euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 à 171,5 millions d’euros pour le 1<sup>er</sup> semestre 2016. Le chiffre d’affaires augmente de 2,8 % à devise et périmètre constants.

Le chiffre d’affaires locatif baisse de 4 millions d’euros, passant ainsi de 111,4 millions d’euros au 30 juin 2015 à 107,4 millions d’euros au 30 juin 2016 soit une variation de -3,6 %. La variation du chiffre d’affaires locatif à devise et périmètre constants est de -3,2 %.

Les ventes de matériels sont en augmentation de 7,9 millions d’euros (soit +14,1 %), passant de 56,2 millions au 30 juin 2015 à 64,1 millions d’euros au 30 juin 2016. La division Constructions Modulaires augmente ses ventes de 8,4 millions d’euros, la division Wagons de Fret de 1,9 million d’euros et la division Barges Fluviales de 0,9 million d’euros. Ces hausses sont partiellement compensées par la baisse du chiffre d’affaires ventes de conteneurs maritimes. En effet, même si le volume de conteneurs maritimes syndiqués de conteneurs maritimes est supérieur à celui du premier semestre 2015 (54 000 CEU au 1<sup>er</sup> semestre 2016 contre 12 000 CEU au 1<sup>er</sup> semestre 2015), davantage de ventes ont été comptabilisés en commissions et non pour la totalité du produit de la vente car le groupe a été considéré agent et non principal selon les normes comptables.

**I Analyse par division**

| Chiffre d’affaires par activité<br>(en milliers d’euros) | 06.2016        | 06.2015        | Variation juin<br>2015/2016 |               | 12.2015        |
|--|----------------|----------------|-----------------------------|---------------|----------------|
| <b>CONTENEURS MARITIMES</b>                              | <b>80 114</b>  | <b>89 609</b>  | <b>(9 495)</b>              | <b>-10,6%</b> | <b>170 595</b> |
| Chiffre d’affaires locatif (1)                           | 46 960         | 53 168         | (6 208)                     | -11,7%        | 104 411        |
| Ventes de matériels neufs et d’occasion                  | 33 154         | 36 441         | (3 287)                     | -9,0%         | 66 185         |
| <b>CONSTRUCTIONS MODULAIRES</b>                          | <b>63 954</b>  | <b>54 276</b>  | <b>9 678</b>                | <b>17,8%</b>  | <b>118 901</b> |
| Chiffre d’affaires locatif (1)                           | 36 446         | 35 126         | 1 320                       | 3,8%          | 72 508         |
| Ventes de matériels neufs et d’occasion                  | 27 508         | 19 149         | 8 359                       | 43,7%         | 46 393         |
| <b>BARGES FLUVIALES</b>                                  | <b>6 792</b>   | <b>7 546</b>   | <b>(754)</b>                | <b>-10,0%</b> | <b>16 440</b>  |
| Chiffre d’affaires locatif (1)                           | 5 857          | 7 507          | (1 650)                     | -22,0%        | 16 041         |
| Ventes de matériels neufs et d’occasion                  | 935            | 38             | 897                         | 2336,1%       | 399            |
| <b>WAGONS</b>  | <b>20 805</b>  | <b>16 359</b>  | <b>4 446</b>                | <b>27,2%</b>  | <b>43 229</b>  |
| Chiffre d’affaires locatif (1)                           | 18 293         | 15 786         | 2 507                       | 15,9%         | 32 909         |
| Ventes de matériels neufs et d’occasion                  | 2 512          | 573            | 1 939                       | 338,5%        | 10 320         |
| <b>Autres (Divers et éliminations)</b>                   | <b>(204)</b>   | <b>(251)</b>   | <b>47</b>                   | <b>-18,8%</b> | <b>(925)</b>   |
| <b>TOTAL</b>   | <b>171 462</b> | <b>167 538</b> | <b>3 923</b>                | <b>2,3%</b>   | <b>348 240</b> |

(1) Le chiffre d’affaires locatif inclut les prestations annexes.

**I Analyse par zone géographique**

| Chiffre d'affaires par zone géographique<br>(en milliers d'euros) | 06.2016        | 06.2015        | Variation juin |             |
|---|----------------|----------------|----------------|-------------|
|   |                |                | 2016/2015      |             |
| Europe  | 83 507         | 68 236         | 15 271         | 22,4%       |
| Amériques   | 4 835          | 7 092          | (2 257)        | -31,8%      |
| Afrique   | 2 671          | 2 633          | 38             | 1,4%        |
| Asie  | 359            |                | 359            |             |
| Zone internationale   | 80 090         | 89 577         | (9 487)        | -10,6%      |
| <b>TOTAL</b>  | <b>171 462</b> | <b>167 538</b> | <b>3 924</b>   | <b>2,3%</b> |

Dans les divisions Constructions Modulaires, Barges Fluviales et Wagons de Fret, l'implantation des services, la localisation des marchés et la localisation des clients sont identiques.

La division Conteneurs Maritimes correspond à une implantation internationale, les conteneurs maritimes se déplaçant sur des centaines de routes commerciales maritimes mondiales.

L'évolution du chiffre d'affaires (+2,3 %) se répartit de la façon suivante :

**I Division Conteneurs Maritimes**

Le chiffre d'affaires généré par la division Conteneurs Maritimes a diminué de 9,5 millions d'euros (soit -10,6 %), passant de 89,6 millions d'euros en juin 2015 à 80,1 millions d'euros en juin 2016. Cette variation s'explique d'une part par la baisse de l'activité locative et d'autre part par la baisse des ventes de conteneurs. À taux de change euro/dollar constant, le chiffre d'affaires généré par cette activité baisse de 10,6 %.

Le chiffre d'affaires locatif généré par notre division Conteneurs Maritimes a diminué de 6,2 millions d'euros (soit -11,7 %), passant de 53,2 millions d'euros en juin 2015 à 47 millions d'euros en juin 2016. À taux de change euro/dollar constant, le chiffre d'affaires locatif de notre division Conteneurs Maritimes diminue de 11,7 % (le Taux moyen du dollar/euro est stable entre les deux périodes). La baisse du chiffre d'affaires locatif s'explique par une baisse des tarifs locatifs journaliers. La flotte est constante sur les deux périodes soit environ 602 000 CEU. Les taux d'utilisation progressent partant de 87,4 % au 30 juin 2015 pour atteindre 89,4 % au 30 juin 2016.

Les ventes de matériels de la division Conteneurs Maritimes ont diminué de 3,3 millions d'euros (soit -9 %), passant de 36,4 millions d'euros en juin 2015 à 33,2 millions d'euros en juin 2016. Le produit de la vente de conteneurs à des investisseurs est en baisse soit -8,4 millions d'euros alors que le produit des ventes de conteneurs aux clients augmente de 5,1 millions d'euros. La baisse du chiffre d'affaires des ventes de conteneurs maritimes à des investisseurs s'explique par des ventes de portefeuilles plus importantes en 2016 qu'au premier semestre 2015 avec un statut d'agent et non de principal. En effet le volume de CEU syndiqué au cours du premier semestre 2016 est en progression (S1 2016 : 53 782 CEU vs S1 2015 : 12 429 CEU).

**I Division Constructions Modulaires**

Le chiffre d'affaires généré par la division Constructions modulaires progresse de 9,7 millions d'euros (soit 17,8 %), passant de 54,3 millions d'euros en juin 2015 à 64 millions d'euros en juin 2016.

Le chiffre d'affaires locatif généré par la division Constructions Modulaires a augmenté de 1,3 million d'euros (soit 3,8 %), passant de 35,1 millions d'euros en juin 2015 à 36,4 millions d'euros en juin 2016. Cette augmentation se retrouve essentiellement en Pologne (44 % de la variation), en France, aux États-Unis, et en Allemagne. Le taux d'utilisation moyen progresse significativement entre les deux périodes (de 69,22 % sur S1 2015 à 73,37 % sur S1 2016) comme le tarif locatif journalier

Les ventes de matériels de la division Constructions Modulaires ont augmenté de 8,4 millions d'euros (soit 43,7 %), passant de 19,1 millions d'euros en juin 2015 à 27,5 millions d'euros en juin 2016. L'Allemagne, la Pologne, la République tchèque et le Benelux contribuent positivement à cette augmentation, alors que les États-Unis sont en baisse.

**I Division Barges Fluviales**

Le chiffre d'affaires généré par la division Barges Fluviales présente une baisse de 0,8 million d'euros (soit -10 %), passant de 7,5 millions d'euros en juin 2015 à 6,8 millions d'euros en juin 2016. La baisse de l'activité location et transport se constate sur l'ensemble des bassins (-1,7 million d'euros) toutefois compensée par une hausse des ventes (0,9 million d'euros).

Le chiffre d'affaires locatif généré par la division Barges Fluviales diminue de 1,7 million d'euros (soit -22 %), passant de 7,5 millions d'euros en juin 2015 à 5,9 millions d'euros en juin 2016. Cette baisse d'activité se retrouve

principalement chez notre filiale hollandaise. En effet la chute du marché de la ferraille ainsi que la baisse des volumes de charbon impactent l'activité transport et affrètement.

Les ventes de matériels de la division Barges Fluviales enregistrent une hausse de 0,9 million d'euros. Aucune vente n'a été réalisée sur le premier semestre 2015 alors que la vente d'un pousseur a été enregistrée sur le 1<sup>er</sup> semestre 2016.

### I Division Wagons de Fret

Le chiffre d'affaires généré par la division Wagons de Fret a augmenté de 4,4 millions d'euros (soit +27,2 %), passant de 16,4 millions d'euros en juin 2015 à 20,8 millions d'euros en juin 2016. L'activité locative comme l'activité ventes sont en progression.

Le chiffre d'affaires locatif généré par la division Wagons de Fret augmente de 2,5 millions d'euros, (soit 15,9 %), passant de 15,8 millions d'euros en juin 2015 à 18,3 millions d'euros en juin 2016. Cette augmentation du chiffre d'affaires locatif s'explique par une progression du taux d'utilisation moyen de la flotte Européenne. Le taux d'utilisation moyen du 1<sup>er</sup> semestre 2015 était de 72,59 % alors qu'il est de 78,45 % au 1<sup>er</sup> semestre 2016.

Les ventes de matériels de la division Wagons de Fret augmentent de 1,9 million d'euros, passant de 0,6 million d'euros en juin 2015 à 2,5 millions d'euros en juin 2016. Cette variation s'explique par la vente de wagons d'occasion au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016.

## 1.4. ÉVOLUTION DES RESULTATS DU GROUPE

L'information sectorielle est présentée selon la norme IFRS 8 à partir des rapports internes de gestion.

| Résultats<br>(en milliers d'euros)                      | 06.2016        | 06.2015         | Variation Juin<br>2015/2016 | 12.2015         |
|---|----------------|-----------------|-----------------------------|-----------------|
| <b>CONTENEURS MARITIMES</b>                             |                |                 |                             |                 |
| Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDAR)      | 29 976         | 32 614          | (2 638)                     | 62 602          |
| Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs | 28 785         | 31 203          | (2 418)                     | 59 628          |
| Revenus locatifs dus aux investisseurs                  | (27 757)       | (30 087)        | 2 330                       | (57 546)        |
| Résultat opérationnel courant sectoriel                 | 1 028          | 1 117           | (89)                        | 2 082           |
| <b>CONSTRUCTIONS MODULAIRES</b>                         |                |                 |                             |                 |
| Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDAR)      | 9 760          | 4 905           | 4 855                       | 10 456          |
| Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs | 81             | (5 381)         | 5 462                       | (19 636)        |
| Revenus locatifs dus aux investisseurs                  | (246)          | (488)           | 242                         | (699)           |
| Résultat opérationnel courant sectoriel                 | (165)          | (5 869)         | 5 704                       | (20 335)        |
| <b>BARGES FLUVIALES</b>                                 |                |                 |                             |                 |
| Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDAR)      | 2 162          | 2 708           | (546)                       | 4 745           |
| Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs | 660            | 782             | (122)                       | 1 268           |
| Revenus locatifs dus aux investisseurs                  |                |                 |                             |                 |
| Résultat opérationnel courant sectoriel                 | 660            | 782             | (122)                       | 1 268           |
| <b>WAGONS DE FRET</b>                                   |                |                 |                             |                 |
| Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDAR)      | 9 309          | 6 760           | 2 549                       | 17 887          |
| Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs | 4 075          | 1 969           | 2 106                       | 7 988           |
| Revenus locatifs dus aux investisseurs                  | (1 654)        | (1 152)         | (502)                       | (2 229)         |
| Résultat opérationnel courant sectoriel                 | 2 421          | 816             | 1 605                       | 5 759           |
| <b>TOTAL</b>  |                |                 |                             |                 |
| Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDAR)      | 51 207         | 46 987          | 4 220                       | 95 690          |
| Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs | 33 601         | 28 573          | 5 028                       | 49 248          |
| Revenus locatifs dus aux investisseurs                  | (29 657)       | (31 727)        | 2 070                       | (60 474)        |
| Résultat opérationnel courant sectoriel                 | 3 944          | (3 154)         | 7 098                       | (11 226)        |
| <b>Autres (divers, non alloués)</b>                     | 107            | (286)           | 393                         | 463             |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                    | <b>4 051</b>   | <b>(3 440)</b>  | <b>7 491</b>                | <b>(10 761)</b> |
| Autres produits et charges opérationnels                | (178)          | (2 296)         | 2 118                       | (2 359)         |
| <b>Résultat opérationnel</b>                            | <b>3 873</b>   | <b>(5 736)</b>  | <b>9 609</b>                | <b>(13 120)</b> |
| Résultat financier                                      | (8 450)        | (7 470)         | (980)                       | (15 382)        |
| Quote part des entreprises associées                    | 1 136          |                 | 1 136                       | 117             |
| <b>Résultat courant avant impôts</b>                    | <b>(3 441)</b> | <b>(13 206)</b> | <b>9 765</b>                | <b>(28 384)</b> |
| Impôts  | (1 230)        | 621             | (1 851)                     | 1 372           |
| <b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>                           | <b>(4 672)</b> | <b>(12 585)</b> | <b>7 913</b>                | <b>(27 013)</b> |
| Intérêts minoritaires                                   | 306            | 1 034           | (728)                       | 3 058           |
| <b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>                      | <b>(4 366)</b> | <b>(11 551)</b> | <b>7 185</b>                | <b>(23 955)</b> |

La division **Conteneurs Maritimes** présente au 30 juin 2016 un résultat sectoriel d' 1 million d'euros. La division a saisi les opportunités de marché dans la vente d'actifs d'occasion permettant de compenser la baisse temporaire de l'activité locative.

La division **Constructions Modulaires** enregistre une reprise d'activité marquée en Europe avec une progression continue des taux d'utilisation de la flotte et une amélioration de la marge sur vente comparé au 1<sup>er</sup> semestre 2015.

La division **Barges Fluviales** présente des résultats en baisse par rapport à 2015, résultant d'une baisse d'activité principalement sur le Rhin.

La division **Wagons de Fret** présente un résultat sectoriel en hausse. La marge locative est en progression grâce à des indicateurs opérationnels positifs et une hausse du taux d'utilisation.

## 1.5. AUTRES ELEMENTS DES RESULTATS CONSOLIDES

### I La distribution nette aux investisseurs

La distribution aux investisseurs diminue de 2 millions d'euros (soit -6,5 %), passant de 31,7 millions d'euros en juin 2015 à 29,7 millions d'euros en juin 2016.

La division Conteneurs Maritimes contribue principalement à hauteur de 2,3 millions d'euros à cette baisse et la division Constructions Modulaires à hauteur de 0,2 million d'euros. La division Conteneurs Maritimes gère pour le compte d'investisseurs 504 231 CEU fin juin 2016 comparé à 498 601 CEU fin juin 2015. La diminution des distributions dans la division Conteneurs Maritimes s'explique par la baisse des tarifs locatifs impactant de la même façon le chiffre d'affaires locatif.

La diminution des distributions dans la division Constructions Modulaires s'explique par le rachat d'une flotte à un investisseur le 30 juin 2015.

Il est rappelé que le chiffre d'affaires locatif inclut le chiffre d'affaires locatif pour compte de tiers, le chiffre d'affaires locatif pour compte propre et la part des intérêts financiers sur les locations-financements pour lesquelles le Groupe est loueur. La variation du mix d'activité (gestion pour compte propre et gestion pour compte de tiers) a pour conséquence une variation du taux de distribution sur le chiffre d'affaires. En d'autres termes, plus le chiffre d'affaires locatif pour compte de tiers est important, plus le taux de distribution sur le chiffre d'affaires est important. Il est à noter que le Groupe gère près d'1,8 milliard d'euros de matériels en juin 2016 dont 59 % appartiennent à des tiers.

### I Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant s'établit à 4,1 millions d'euros comparé à -3,4 millions d'euros en juin 2015.

### I Les autres produits et charges opérationnels

Les autres charges et produits opérationnels présentent une charge de 0,2 million d'euros liée à une condamnation par le Tribunal des Prud'hommes.

### I Résultat financier

Le résultat financier fait apparaître une charge de 8,5 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 7,5 millions d'euros au 30 juin 2015. Le résultat financier est principalement composé de charges d'intérêts.

### I Résultat net - part du Groupe

Le résultat net consolidé part du Groupe présente une perte de -4,4 millions d'euros au 30 juin 2016.

Le résultat net par action ressort à -0,74 euro (-1,96 euro en juin 2015) pour une moyenne pondérée de 5,88 millions d'actions au 1<sup>er</sup> semestre 2016.

## 1.6. BILAN CONSOLIDE DU GROUPE

Le total du bilan consolidé s'élève au 30 juin 2016 à 643 millions d'euros comparé à 690 millions d'euros au 31 décembre 2015.

Le total de l'actif non courant s'élève à 512 millions d'euros (dont 471 millions d'euros d'immobilisations corporelles au 30 juin 2016) comparé à 524 millions d'euros au 31 décembre 2015 (dont 483 millions d'euros d'immobilisations corporelles au 31 décembre 2015).

Les actifs financiers long terme s'élèvent à 4,1 millions d'euros au 30 juin 2016 et restent constants comparés au 31 décembre 2015.

Les stocks s'élèvent au 30 juin 2016 à 47,8 millions d'euros contre 54,6 millions d'euros au 31 décembre 2015.



Les capitaux propres s'élèvent à 154,7 millions d'euros comparés à 162,8 millions d'euros au 31 décembre 2015.

Le passif non courant s'élève à 243,3 millions d'euros en diminution de 99,5 millions d'euros par rapport à décembre 2015 (342,8 millions d'euros).

L'endettement financier net consolidé (après déduction des disponibilités et des valeurs mobilières de placement puis des instruments dérivés actifs) s'élève à 367,6 millions d'euros en hausse de 13 millions d'euros comparé à 354,5 millions d'euros en décembre 2015. La variation du BFR ainsi que les investissements payés de la période expliquent l'augmentation de la dette nette.

## 1.7. PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS EN COURS

### Variation de la valeur historique des actifs locatifs durant le 1<sup>er</sup> semestre 2016

| (en milliers d'euros)   | Conteneurs maritimes | Constructions modulaires | Barges fluviales | Wagons de Fret | Divers    | Total           |
|---|----------------------|--------------------------|------------------|----------------|-----------|-----------------|
| Investissements Bruts Immobilisés                             | 55                   | 3 995                    | 152              | 5 544          | 50        | 9 795           |
| Variation de Stocks de matériels                              | (7 713)              |                          |                  |                |           | (7 713)         |
| Cession matériels immobilisés (valeur brute historique)       | (1 477)              | (8 022)                  | (940)            | (2 477)        |           | (12 916)        |
| <b>Investissements Nets Immobilisés &amp; Stockés *</b>       | <b>(9 136)</b>       | <b>(4 027)</b>           | <b>(788)</b>     | <b>3 067</b>   | <b>50</b> | <b>(10 834)</b> |
| Matériels cédés aux investisseurs (contrat de location vente) |                      |                          |                  |                |           |                 |
| Investissements bruts sous gestion                            | 41 981               |                          |                  |                |           | 41 981          |
| Matériels immobilisés cédés aux investisseurs                 |                      |                          |                  |                |           |                 |
| Cession matériels sous gestion (Valeur brute historique)      | (44 119)             | (1 800)                  |                  | (4 035)        |           | (49 954)        |
| <b>Investissements Nets Sous Gestion</b>                      | <b>(2 138)</b>       | <b>(1 800)</b>           |                  | <b>(4 035)</b> |           | <b>(7 973)</b>  |
| <b>Investissements Nets</b>                                   | <b>(11 274)</b>      | <b>(5 827)</b>           | <b>(788)</b>     | <b>(969)</b>   | <b>50</b> | <b>(18 807)</b> |

\* Les investissements nets immobilisés et stockés présentent les acquisitions de matériels locatifs immobilisés et stockés en valeur brute diminuées des cessions en valeur brute.

### Principaux investissements en propre

| (en milliers d'euros)                         | 06.2016        | 06.2015        | 12.2015        |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Investissements incorporels nets              | 89             | 58             | 314            |
| Investissements corporels nets                | (2 633)        | (5 071)        | (12 750)       |
| Investissements financiers nets               | (577)          | (653)          | 3 010          |
| <b>TOTAL INVESTISSEMENTS NETS IMMOBILISES</b> | <b>(3 121)</b> | <b>(5 666)</b> | <b>(9 425)</b> |

Il s'agit des acquisitions d'immobilisation en valeur brute diminuées des valeurs brutes des cessions d'immobilisation.

| (en milliers d'euros)                         | 06.2016        | 06.2015        | 12.2015        |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Conteneurs Maritimes                          | (1 423)        | (10 786)       | (13 780)       |
| Constructions Modulaires                      | (4 027)        | 1 098          | (2 226)        |
| Barges Fluviales                              | (788)          | 136            | (568)          |
| Wagons de Fret                                | 3 067          | 3 859          | 7 035          |
| Divers  | 50             | 27             | 115            |
| <b>TOTAL INVESTISSEMENTS NETS IMMOBILISES</b> | <b>(3 121)</b> | <b>(5 666)</b> | <b>(9 425)</b> |

### Modalités de financement des investissements nets

| (en milliers d'euros)                         | 06.2016        | 06.2015        | 12.2015        |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Trésorerie / emprunts                         | (7 178)        | (5 666)        | (9 663)        |
| Crédit bail                                   | 4 057          |                | 238            |
| <b>TOTAL INVESTISSEMENTS NETS IMMOBILISES</b> | <b>(3 121)</b> | <b>(5 666)</b> | <b>(9 425)</b> |

### Engagements fermes d'investissements

Les commandes et investissements fermes au 30 juin 2016 s'élèvent à 9,9 millions d'euros qui se décomposent en 2,1 millions d'euros de wagons de fret, 7,8 millions d'euros de conteneurs maritimes.

## **1.8. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS PENDANT LE 1ER SEMESTRE 2016**

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016, 128 BSAR ont été exercés en plusieurs fois, pour une somme totale de 1 076,82 euros, donnant droit à la création de 34 actions nouvelles de la Société. Il en résulte une augmentation de capital d'un montant en nominal de 272 euros, représentant un capital de 47 070 528 euros.

## **1.9. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS POST CLOTURE**

TOUAX S.C.A. a réalisé une augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires et avec délai de priorité des actionnaires (l'« Augmentation de Capital »), pour un montant de 11,2 millions d'euros suite à l'exercice, en totalité, de la clause d'extension en juillet 2016.

1 133 575 actions nouvelles ont été demandées, représentant environ 116 % du nombre de titres initialement offerts dans le cadre de l'Augmentation de Capital hors clause d'extension. La demande n'a été en conséquence que partiellement allouée, à hauteur de 1 127 731 actions nouvelles.

Le Groupe Majoritaire composé de la Société Holding de Gestion et de Location (représentée par Monsieur Raphaël Walewski), de la Société Holding de Gestion et de Participation (représentée par Monsieur Fabrice Walewski) et de Mr Alexandre Walewski a maintenu sa participation dans le capital de la Société à environ 31 %.

Le produit brut de l'Augmentation de Capital, prime d'émission incluse, s'élève ainsi à 11 198 369 euros et se traduit par l'émission de 1 127 731 actions nouvelles au prix unitaire de 9,93 euros.

Le capital social de la Société post-Augmentation de Capital s'élève à 56 092 376 euros, divisé en 7 011 547 actions de 8 euros de valeur nominale.

Le règlement-livraison et l'admission aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext à Paris des actions nouvelles ont été effectués le 28 juillet 2016.

## **1.10. PERSPECTIVES**

Nous anticipons, pour notre activité Conteneurs Maritimes, une hausse des taux d'utilisation et une demande toujours positive soutenue par les perspectives de croissance du commerce mondiale d'environ 3 %. Par ailleurs, après une baisse continue des prix de l'acier en 2015 ayant impacté le prix des conteneurs maritimes et les tarifs locatifs, nous constatons une augmentation depuis avril 2016 pouvant impacter favorablement l'activité.

L'activité Constructions Modulaires poursuit son redressement avec une bonne performance en Allemagne et en Europe de l'Est et la hausse des taux d'utilisation déjà constatée en 2015.

La demande de Barges Fluviales est contrastée selon les pays avec principalement une conjoncture qui restera difficile en Amérique du Sud.

L'activité de location de Wagons de Fret en Europe s'étant renforcée, Touax devrait bénéficier d'économies d'échelle dans un marché en amélioration.

TOUAX confirme un résultat opérationnel positif sur l'ensemble de l'année 2016.

## **1.11. RISQUES ET INCERTITUDES SUR LE SECOND SEMESTRE**

La gestion des risques est développée dans le document de référence 2015 déposé auprès de l'AMF sous le numéro D.16-0339 en date du 14 avril 2016. TOUAX n'anticipe pas d'évolution des risques tels que décrits dans le document de référence 2015.

## **1.12. PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES**

La nature des transactions réalisées par le Groupe avec des parties liées est détaillée dans la note 30 de l'annexe des comptes consolidés 2015. Au 1<sup>er</sup> semestre 2016, il n'a pas été constaté d'évolution significative des transactions réalisées avec les parties liées.

## 2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

| <b>Compte de résultat consolidé, présenté par fonction</b><br><i>(en milliers d'euros)</i> | <b>06.2016</b> | <b>06.2015</b>  | <b>12.2015</b>  |
|--|----------------|-----------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires locatif   | 107 367        | 111 359         | 224 975         |
| Ventes de matériel   | 64 095         | 56 179          | 123 265         |
| <b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>  | <b>171 462</b> | <b>167 538</b>  | <b>348 240</b>  |
| Plus-values de cession   | 6              | 36              | 172             |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>   | <b>171 468</b> | <b>167 574</b>  | <b>348 412</b>  |
| Coût des ventes  | (53 857)       | (50 641)        | (105 913)       |
| Dépenses opérationnelles des activités   | (50 644)       | (54 941)        | (116 715)       |
| Frais généraux, commerciaux et administratifs des activités                                | (15 448)       | (15 042)        | (29 083)        |
| <b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION ( EBITDAR )</b>  | <b>51 519</b>  | <b>46 950</b>   | <b>96 701</b>   |
| Amortissements et Pertes de valeur   | (17 812)       | (18 663)        | (46 988)        |
| <b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION avant distribution aux investisseurs</b>                        | <b>33 707</b>  | <b>28 287</b>   | <b>49 713</b>   |
| Distribution nette aux investisseurs   | (29 657)       | (31 727)        | (60 474)        |
| <b>RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>   | <b>4 050</b>   | <b>(3 440)</b>  | <b>(10 761)</b> |
| Autres produits et charges opérationnels   | (178)          | (2 296)         | (2 359)         |
| <b>RÉSULTAT OPERATIONNEL</b>   | <b>3 872</b>   | <b>(5 736)</b>  | <b>(13 120)</b> |
| Produit de trésorerie et d'équivalent de trésorerie  | 150            | 112             | 164             |
| Coût de l'endettement financier brut   | (8 221)        | (7 550)         | (15 706)        |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>   | <b>(8 071)</b> | <b>(7 438)</b>  | <b>(15 542)</b> |
| Autres produits et charges financières   | (379)          | (32)            | 160             |
| <b>RÉSULTAT FINANCIER</b>  | <b>(8 450)</b> | <b>(7 470)</b>  | <b>(15 382)</b> |
| Quote-part de résultat dans les entreprises associées                                      | 1 136          |                 | 117             |
| <b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>   | <b>(3 442)</b> | <b>(13 206)</b> | <b>(28 385)</b> |
| Impôt sur les bénéfices  | (1 230)        | 621             | 1 372           |
| <b>RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>   | <b>(4 672)</b> | <b>(12 585)</b> | <b>(27 013)</b> |
| Résultat des sociétés abandonnés   |                |                 |                 |
| <b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>  | <b>(4 672)</b> | <b>(12 585)</b> | <b>(27 013)</b> |
| <b>Dont part attribuable aux:</b>  |                |                 |                 |
| - Participation ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)                         | 306            | 1 034           | 3 058           |
| - Propriétaires de la société mère du Groupe   | <b>(4 366)</b> | <b>(11 551)</b> | <b>(23 955)</b> |
| Résultat net par action (euro)   | (0,74)         | (1,96)          | (4,08)          |
| Résultat net dilué par action (euro)   | (0,74)         | (1,96)          | (4,08)          |

| Compte de résultat consolidé, présenté par nature |   | 06.2016         | 06.2015         | 12.2015         |
|---|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| note<br>n°  | (en milliers d'euros)   |                 |                 |                 |
|   | <b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>   | <b>171 462</b>  | <b>167 538</b>  | <b>348 240</b>  |
|   | Plus-values de cession  | 6               | 36              | 172             |
| <b>4</b>  | <b>Produits des activités ordinaires</b>                            | <b>171 468</b>  | <b>167 574</b>  | <b>348 412</b>  |
|   | Achats et autres charges externes                                   | (100 556)       | (101 879)       | (210 221)       |
| <b>5</b>  | <b>Charges de personnel</b>   | <b>(19 567)</b> | <b>(17 439)</b> | <b>(35 051)</b> |
|   | Autres produits & charges d'exploitation                            | (118)           | (427)           | (842)           |
|   | <b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>                                 | <b>51 227</b>   | <b>47 829</b>   | <b>102 298</b>  |
|   | Dépréciations d'exploitation  | 292             | (879)           | (5 597)         |
|   | <b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDAR)</b>                         | <b>51 519</b>   | <b>46 950</b>   | <b>96 701</b>   |
|   | Amortissements et Perte de valeur                                   | (17 812)        | (18 663)        | (46 988)        |
|   | <b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION avant distribution aux investisseurs</b> | <b>33 707</b>   | <b>28 287</b>   | <b>49 713</b>   |
| <b>6</b>  | <b>Distributions nettes aux investisseurs</b>                       | <b>(29 657)</b> | <b>(31 727)</b> | <b>(60 474)</b> |
|   | <b>RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>                                | <b>4 050</b>    | <b>(3 440)</b>  | <b>(10 761)</b> |
| <b>7</b>  | <b>Autres produits et charges opérationnels</b>                     | <b>(178)</b>    | <b>(2 296)</b>  | <b>(2 359)</b>  |
|   | <b>RÉSULTAT OPERATIONNEL</b>  | <b>3 872</b>    | <b>(5 736)</b>  | <b>(13 120)</b> |
|   | Produit de trésorerie et d'équivalent de trésorerie                 | 150             | 112             | 164             |
|   | Coût de l'endettement financier brut                                | (8 221)         | (7 550)         | (15 706)        |
|   | <b>Coût de l'endettement financier net</b>                          | <b>(8 071)</b>  | <b>(7 438)</b>  | <b>(15 542)</b> |
|   | Autres produits et charges financières                              | (379)           | (32)            | 160             |
| <b>8</b>  | <b>RÉSULTAT FINANCIER</b>   | <b>(8 450)</b>  | <b>(7 470)</b>  | <b>(15 382)</b> |
|   | Quote part des entreprises associées                                | 1 136           |                 | 117             |
|   | <b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>                                | <b>(3 442)</b>  | <b>(13 206)</b> | <b>(28 385)</b> |
| <b>9</b>  | <b>Impôt sur les bénéfices</b>                                      | <b>(1 230)</b>  | <b>621</b>      | <b>1 372</b>    |
|   | <b>RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>                          | <b>(4 672)</b>  | <b>(12 585)</b> | <b>(27 013)</b> |
|   | <b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>                         | <b>(4 672)</b>  | <b>(12 585)</b> | <b>(27 013)</b> |
|   | <b>Dont part attribuable aux:</b>                                   |                 |                 |                 |
|   | - Participation ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)  | 306             | 1 034           | 3 058           |
|   | - Propriétaires de la société mère du Groupe                        | <b>(4 366)</b>  | <b>(11 551)</b> | <b>(23 955)</b> |
| <b>10</b>   | <b>Résultat net par action</b>                                      | <b>(0,74)</b>   | <b>(1,96)</b>   | <b>(4,08)</b>   |
| <b>10</b>   | <b>Résultat net dilué par action</b>                                | <b>(0,74)</b>   | <b>(1,96)</b>   | <b>(4,08)</b>   |

| Etat du résultat global de la période  |                |                 |                 |
|--|----------------|-----------------|-----------------|
| (en milliers d'euros)  | 06.2016        | 06.2015         | 12.2015         |
| <b>Profit (perte) de l'exercice</b>  | <b>(4 672)</b> | <b>(12 585)</b> | <b>(27 013)</b> |
| <b>Autres éléments du résultat global, nets d'impôts</b>   |                |                 |                 |
| Ecarts de conversion   | (2 046)        | 6 081           | 8 306           |
| Ecarts de conversion sur investissement net dans les filiales                                    | (587)          | 584             | 508             |
| Gains et pertes réalisés sur les instruments de couverture de flux de trésorerie (part efficace) | (580)          | 126             | (281)           |
| Impôts sur les éléments du revenu global   | 161            | (37)            | 55              |
| <b>Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat</b>               | <b>(3 052)</b> | <b>6 754</b>    | <b>8 587</b>    |
| dont Participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)                           | (518)          | 190             | (54)            |
| dont Propriétaires de la société mère du Groupe  | (2 534)        | 6 564           | 8 641           |
| <b>Résultat Net attribuable au(x) :</b>  |                |                 |                 |
| dont Participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)                           | (306)          | (1 034)         | (3 058)         |
| dont Propriétaires de la société mère du Groupe  | (4 366)        | (11 551)        | (23 955)        |
| <b>Total</b>   | <b>(4 672)</b> | <b>(12 585)</b> | <b>(27 013)</b> |
| <b>RESULTAT GLOBAL:</b>  |                |                 |                 |
| dont Participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)                           | (824)          | (844)           | (3 112)         |
| dont Propriétaires de la société mère du Groupe  | (6 900)        | (4 987)         | (15 314)        |
| <b>Total</b>   | <b>(7 724)</b> | <b>(5 830)</b>  | <b>(18 426)</b> |

| <b>Bilan consolidé</b>   |  | <b>06.2016</b> | <b>06.2015</b> | <b>12.2015</b> |
|--|--|----------------|----------------|----------------|
| note n° (en milliers d'euros)  |  |                |                |                |
| <b>ACTIF</b>   |  |                |                |                |
| 11   | Goodwill   | 29 103         | 29 030         | 29 208         |
|  | Immobilisations incorporelles                                    | 1 153          | 1 118          | 1 106          |
| 12   | Immobilisations corporelles                                      | 471 017        | 511 608        | 483 038        |
| 13   | Actifs financiers à long terme                                   | 4 087          | 2 689          | 4 093          |
| 13   | Participation dans les entreprises associées                     | 4 003          |                | 2 867          |
| 13   | Autres actifs non courants                                       | 2 786          | 3 324          | 3 248          |
|  | Impôts différés actifs   | 209            | 32             | 269            |
| <b>Total actifs non courants</b>   |  | <b>512 358</b> | <b>547 801</b> | <b>523 829</b> |
| 14   | Stocks et en-cours   | 47 826         | 38 529         | 54 623         |
|  | Clients et comptes rattachés                                     | 50 611         | 56 638         | 50 849         |
| 15   | Autres actifs courants   | 16 153         | 20 105         | 13 460         |
| 13   | Trésorerie et équivalents  | 15 609         | 39 768         | 46 745         |
| <b>Total actifs courants</b>   |  | <b>130 199</b> | <b>155 040</b> | <b>165 677</b> |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>  |  | <b>642 557</b> | <b>702 841</b> | <b>689 506</b> |
| <b>PASSIF</b>  |  |                |                |                |
|  | Capital social   | 47 071         | 47 070         | 47 070         |
|  | Capital hybride  | 50 161         | 50 161         | 50 161         |
|  | Réserves   | 42 757         | 67 641         | 69 537         |
|  | Résultat de l'exercice, part du groupe                           | (4 366)        | (11 551)       | (23 955)       |
| <b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe et des porteurs de titres hybrides</b> |  | <b>135 623</b> | <b>153 321</b> | <b>142 813</b> |
|  | Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires) | 19 108         | 20 806         | 19 965         |
| 17   | <b>Capitaux propres de l'ensemble</b>                            | <b>154 731</b> | <b>174 127</b> | <b>162 778</b> |
| 16   | Emprunts et passifs financiers                                   | 232 779        | 264 423        | 331 854        |
|  | Impôts différés passifs  | 7 614          | 9 068          | 7 461          |
|  | Indemnités de départ en retraite et assimilés                    | 410            | 266            | 410            |
|  | Autres passifs long terme  | 2 546          | 4 225          | 3 105          |
| <b>Total passifs non courants</b>  |  | <b>243 349</b> | <b>277 982</b> | <b>342 830</b> |
| 18   | Provisions   | 2 259          | 797            | 2 706          |
| 16   | Emprunts et concours bancaires courants                          | 151 037        | 140 150        | 69 390         |
|  | Dettes fournisseurs  | 29 891         | 33 130         | 32 395         |
| 19   | Autres passifs courants  | 61 289         | 76 656         | 79 407         |
| <b>Total passifs courants</b>  |  | <b>244 477</b> | <b>250 732</b> | <b>183 898</b> |
| <b>TOTAL DU PASSIF</b>   |  | <b>642 557</b> | <b>702 841</b> | <b>689 506</b> |

| Variation des capitaux propres consolidés<br>(en milliers d'euros) | Capital social | Primes<br>d'émission | Réserves<br>consolidées | Réserves de<br>conversion | Variation juste<br>valeurs des dérivés<br>(swaps) | Résultat net part<br>Groupe | Capitaux propres<br>attribuables aux<br>propriétaires de la<br>société mère | Participation ne<br>donnant pas le<br>contrôle (Intérêts<br>minoritaires) | Total capitaux<br>propres |
|--|----------------|----------------------|-------------------------|---------------------------|---|-----------------------------|---|---|---------------------------|
| <b>Situation au 1er JANVIER 2015</b>                               | 47 070         | 32 228               | 93 179                  | 3 408                     | (181)   | (12 921)                    | 162 784   | 21 909  | 184 693                   |
| Produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres   |                |                      |                         | 6 463                     | 101   |                             | 6 564   | 190   | 6 754                     |
| Résultat net de la période   |                |                      |                         |                           |   | (11 551)                    | (11 551)  | (1 034)   | (12 585)                  |
| <b>Résultat Global de la Période</b>                               |                |                      |                         | 6 463                     | 101   | (11 551)                    | (4 987)   | (844)   | (5 831)                   |
| Augmentation de capital  |                |                      |                         |                           |   |                             |   |   |                           |
| Rémunération statutaire des commandités                            |                |                      | (400)                   |                           |   |                             | (400)   |   | (400)                     |
| Affectation du Résultat net global 2014                            |                |                      | (12 921)                |                           |   | 12 921                      |   |   |                           |
| Coupons capital hybride  |                |                      | (4 039)                 |                           |   |                             | (4 039)   |   | (4 039)                   |
| Variation du périmètre et divers                                   |                |                      | (4)                     |                           |   |                             | (4)   | 91  | 87                        |
| Titres d'autocontrôle  |                |                      | (33)                    |                           |   |                             | (33)  |   | (33)                      |
| <b>Situation au 30 JUIN 2015</b>                                   | 47 070         | 32 228               | 75 783                  | 9 872                     | (80)  | (11 551)                    | 153 321   | 20 806  | 174 127                   |
| <b>Situation au 1er JANVIER 2016</b>                               | 47 070         | 32 228               | 75 602                  | 12 089                    | (221)   | (23 955)                    | 142 813   | 19 965  | 162 778                   |
| Produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres   |                |                      |                         |                           | (222)   |                             | (222)   | (281)   | (503)                     |
| Ecart de conversion  |                |                      |                         | (2 280)                   |   |                             | (2 280)   | (270)   | (2 550)                   |
| Résultat net de la période   |                |                      |                         |                           |   | (4 366)                     | (4 366)   | (306)   | (4 672)                   |
| <b>Résultat Global de la Période</b>                               |                |                      |                         | (2 280)                   | (222)   | (4 366)                     | (6 868)   | (857)   | (7 725)                   |
| Augmentation de capital  |                | 3                    |                         |                           |   |                             | 3   |   | 3                         |
| Rémunération statutaire des commandités                            |                |                      |                         |                           |   |                             |   |   |                           |
| Affectation du Résultat net global 2015                            |                |                      | (23 955)                |                           |   | 23 955                      |   |   |                           |
| Rémunération statutaire des commandités                            |                |                      | (362)                   |                           |   |                             | (362)   |   | (362)                     |
| Reclassement réserves  |                |                      | 344                     |                           | (344)   |                             |   |   |                           |
| Variation du périmètre et divers                                   |                |                      |                         |                           |   |                             |   |   |                           |
| Titres d'autocontrôle  |                |                      | 37                      |                           |   |                             | 37  |   | 37                        |
| <b>Situation au 30 JUIN 2016</b>                                   | 47 070         | 32 231               | 51 666                  | 9 809                     | (787)   | (4 366)                     | 135 623   | 19 108  | 154 731                   |

| <b>Tableau des flux de trésorerie consolidés</b> |   | <b>06.2016</b>  | <b>06.2015</b>  | <b>12.2015*</b> |
|--|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| <i>(en milliers d'euros)</i>                     |   |                 |                 |                 |
|  | Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)                                | (4 672)         | (12 585)        | (27 013)        |
|  | Résultat des sociétés mises en équivalence  | (1 136)         |                 | (117)           |
|  | Amortissements  | 17 110          | 18 271          | 49 073          |
|  | Provisions Impôts différés  | 406             | (1 048)         | (2 803)         |
|  | Plus & moins values de cession  | (2 701)         | (1 395)         | (3 752)         |
|  | Autres produits et charges sans incidence de trésorerie                                 | 258             | 88              | 74              |
|  | <b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net &amp; impôt</b> | <b>9 265</b>    | <b>3 331</b>    | <b>15 462</b>   |
|  | Coût de l'endettement financier net   | 8 072           | 7 439           | 15 614          |
|  | Charge d'impôt courant  | 825             | 427             | 1 433           |
|  | <b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net &amp; impôt</b> | <b>18 162</b>   | <b>11 197</b>   | <b>32 509</b>   |
|  | Charge d'impôt courant  | (825)           | (427)           | (1 433)         |
| A  | Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité hors variations de stock     | (13 511)        | 4 076           | 19 152          |
| B  | Variation de stock  | 1 700           | (16 141)        | (30 210)        |
| C  | Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'investissement                              | (12 833)        | 12 480          | 17 604          |
|  | Acquisition d'actifs destinés à la location   | (9 097)         | (12 529)        | (22 196)        |
|  | Produit de cession des actifs   | 8 580           | 12 127          | 25 021          |
|  | Impact net des locations financements accordées aux clients                             | 573             | 617             | 1 178           |
|  | <b>sous - total</b>   | <b>(11 077)</b> | <b>(3 446)</b>  | <b>(8 603)</b>  |
|  | <b>I - FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>                 | <b>(7 251)</b>  | <b>11 400</b>   | <b>41 625</b>   |
|  | <b>Opérations d'investissement</b>  |                 |                 |                 |
|  | Acquisition d'immobilisations incorporelles & corporelles                               | (599)           | (735)           | (1 829)         |
|  | Acquisition titres de participation   |                 |                 | (2 750)         |
|  | Variation nette des immobilisations financières   | 4               | 35              | (1 438)         |
|  | Produit de cession des actifs autres que ceux destinés à la location                    | 7               | 38              | 192             |
|  | Incidence des variations périmètre  |                 |                 |                 |
|  | <b>II - FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>                     | <b>(588)</b>    | <b>(662)</b>    | <b>(5 825)</b>  |
|  | <b>Opérations de financement</b>  |                 |                 |                 |
|  | Encaissements liés aux nouveaux emprunts  | 18 128          | 11 276          | 46 011          |
|  | Remboursements d'emprunts   | (38 014)        | (51 968)        | (87 841)        |
|  | <b>Variation nette des dettes financières</b>   | <b>(19 886)</b> | <b>(40 692)</b> | <b>(41 830)</b> |
|  | Augmentation nette des capitaux propres (augmentation de capital)                       | 3               | 89              | 1 385           |
|  | Coût de l'endettement financier net   | (8 072)         | (7 439)         | (15 614)        |
|  | Distribution de dividendes aux actionnaires de TSCA                                     |                 | (2 938)         | (2 938)         |
|  | Distribution de dividendes aux minoritaires   |                 | (350)           | (350)           |
|  | Rémunération statutaire des commandités   |                 |                 | (400)           |
|  | Païement coupons capital Hybride  |                 |                 | (4 039)         |
|  | Cession (acq.) nette BSA  |                 |                 |                 |
|  | Cession (acq.) nette actions propres  | 37              | (33)            | (85)            |
|  | <b>III - FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>                      | <b>(27 918)</b> | <b>(51 363)</b> | <b>(63 871)</b> |
|  | Incidence des variations des cours des devises  | (438)           | 2 482           | 2 795           |
|  | <b>IV - FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX VARIATIONS DE CHANGE</b>                            | <b>(438)</b>    | <b>2 482</b>    | <b>2 795</b>    |
|  | <b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (I) + (II) + (III) + (IV)</b>                       | <b>(36 195)</b> | <b>(38 143)</b> | <b>(25 276)</b> |
|  | <b>Analyse de la variation de trésorerie</b>  |                 |                 |                 |
|  | Trésorerie en début d'exercice  | 44 903          | 70 179          | 70 179          |
|  | <b>TRÉSORERIE EN FIN D'EXERCICE</b>   | <b>8 708</b>    | <b>32 037</b>   | <b>44 903</b>   |
|  | <b>Variation de la trésorerie nette</b>   | <b>(36 195)</b> | <b>(38 143)</b> | <b>(25 276)</b> |



**La trésorerie nette inclut les concours bancaires courants.**

| <i>(en milliers d'euros)</i>   | <b>06.2016</b>  | 06.2015         | 12.2015         |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité</b>              |                 |                 |                 |
| Diminution / (Augmentation) des Stocks et en-cours                             | 1 700           | (16 141)        | (30 210)        |
| <b>B Variation de stocks (2)</b>   | <b>1 700</b>    | <b>(16 141)</b> | <b>(30 210)</b> |
| Diminution / (Augmentation) Variation des clients et comptes rattachés         | (298)           | (3 542)         | 2 854           |
| Diminution / (Augmentation) des Autres actifs courants                         | (2 232)         | (3 361)         | 4 762           |
| (Diminution) / Augmentation des Dettes fournisseurs                            | (2 102)         | 4 232           | 3 277           |
| (Diminution) / Augmentation des Autres dettes                                  | (8 879)         | 6 747           | 8 260           |
| <b>A Variation du BFR lié à l'activité hors variation de stock (1)</b>         | <b>(13 511)</b> | <b>4 076</b>    | <b>19 152</b>   |
| <b>Variation du BFR d'Exploitation (1)+(2)</b>                                 | <b>(11 811)</b> | <b>(12 065)</b> | <b>(11 058)</b> |
| <b>C Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'Investissement</b>            |                 |                 |                 |
| Diminution / (Augmentation) des Créances / Immobilisations & Comptes Rattachés | (19)            | 11              | 11              |
| (Diminution) / Augmentation des Dettes / Immobilisations & Comptes Rattachés   | (12 814)        | 12 469          | 17 593          |
| <b>Variation du BFR d'Investissement</b>                                       | <b>(12 833)</b> | <b>12 480</b>   | <b>17 604</b>   |

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS**

**note 1. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

**note 1.1. BASES DE PREPARATION ET DE PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS DU 30 JUIN 2016**

Les comptes consolidés de la société TOUAX SCA sont présentés selon les normes internationales (International Financial Reporting Standards – IFRS) approuvées par l'Union Européenne. Les comptes consolidés semestriels résumés sont établis selon la norme IAS 34 « information financière intermédiaire ».

Les comptes consolidés semestriels résumés ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec le document de référence du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Les principes comptables et méthodes d'évaluation sont appliqués de façon constante sur les périodes présentées. Les comptes intermédiaires sont établis selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour l'établissement des comptes annuels à l'exception du calcul de la charge d'impôt (courant et différé). La charge d'impôt est calculée en appliquant au résultat comptable de la période le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours pour chaque entité ou groupe fiscal.

Toutefois pour les comptes intermédiaires, et conformément à IAS 34, certaines évaluations, sauf indication contraire, peuvent reposer, dans une plus large mesure, sur des estimations autres que les données financières annuelles.

Les comptes consolidés semestriels résumés du 30 juin 2016 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés le 31 août 2016 par le Conseil de Gérance de TOUAX SCA.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés sont présentés en euros arrondis au millier d'euros le plus proche sauf indication contraire.

**I Nouvelles normes et interprétations IFRS**

Aucun amendement ni interprétation d'application obligatoire au 1er janvier 2016 n'a d'incidence significative sur les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2016.

Le Groupe n'applique pas les textes suivants, qui n'ont pas été adoptés par l'Union Européenne au 30 juin 2016 :

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers (applicable au 1er janvier 2018)

IFRS 9 Financial Instruments (applicable au 1er janvier 2018)

IFRS 9 Hedge Accounting and amendments to IFRS 9, IFRS 7 and IAS 39 (date d'application non fixée)

IFRS 16 Leases (applicable au 1er janvier 2019)

IAS 12 Recognition of deferred tax asset for unrealised losses (applicable au 1er janvier 2017)

IAS 7 Disclosure initiative (applicable au 1er janvier 2017)

Clarifications to IFRS 15 (applicable au 1er janvier 2018)

Le Groupe est néanmoins en cours d'analyse sur les conséquences pratiques de ces nouveaux textes et des effets de leur application dans ses comptes futurs.

**note 1.2. RECOURS A DES ESTIMATIONS**

L'établissement d'états financiers dans le référentiel IFRS conduit la direction à effectuer des estimations et à formuler des hypothèses qui affectent la valeur comptable de certains éléments d'actifs et de passifs, de produits et de charges, ainsi que les informations données dans certaines notes de l'annexe.

Ces hypothèses ayant par nature un caractère incertain, les réalisations pourront s'écarter de ces estimations. Le Groupe revoit régulièrement ses estimations et appréciations de manière à prendre en compte l'expérience passée et à intégrer les facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. Dans le contexte actuel de crise économique et financière, le caractère aléatoire de certaines estimations peut se trouver renforcé, et rend notamment plus difficile l'appréhension des perspectives économiques du Groupe.

Les comptes et informations sujets à des estimations significatives concernent notamment l'évaluation des pertes de valeur éventuelles des immobilisations corporelles, et la valorisation des goodwill, les actifs financiers, les instruments financiers dérivés, les stocks et en-cours, les provisions pour risques et charges, les impôts différés.

**note 1.3. CARACTERE SAISONNIER DE L'ACTIVITE**

Les activités des divisions n'ont pas de caractère saisonnier marqué.

**note 2. ÉVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

Aucune évolution de périmètre n'a eu lieu sur le premier semestre.

**note 3. INFORMATION SECTORIELLE**

Conformément à IFRS 8 Secteurs opérationnels, l'information présentée ci-après pour chaque secteur opérationnel est issue du rapport interne de gestion et est identique à celle présentée au management du Groupe.

**Compte de résultat par activité**

| 30 juin 2016<br>(en milliers d'euros)                                  | Conteneurs<br>Maritimes | Constructions<br>Modulaires | Barges<br>Fluviales | Wagons de<br>Fret | Divers et<br>Non alloué | Éliminations   | TOTAL          |
|--|-------------------------|-----------------------------|---------------------|-------------------|-------------------------|----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires locatif   | 46 960                  | 36 446                      | 5 857               | 18 293            | 6 196                   | (6 386)        | 107 367        |
| Ventes de matériels neufs et d'occasion                                | 33 154                  | 27 508                      | 935                 | 2 512             |                         | (14)           | 64 095         |
| <b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>  | <b>80 114</b>           | <b>63 954</b>               | <b>6 793</b>        | <b>20 805</b>     | <b>6 196</b>            | <b>(6 400)</b> | <b>171 462</b> |
| Plus-values de cession   |                         | 6                           |                     |                   |                         |                | 6              |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>                               | <b>80 114</b>           | <b>63 960</b>               | <b>6 793</b>        | <b>20 805</b>     | <b>6 196</b>            | <b>(6 400)</b> | <b>171 468</b> |
| Coût des ventes  | (30 852)                | (20 770)                    | (239)               | (2 010)           |                         | 14             | (53 857)       |
| Dépenses opérationnelles des activités                                 | (14 810)                | (28 797)                    | (2 134)             | (5 137)           | 7                       | 227            | (50 644)       |
| Frais généraux, centraux, commerciaux et administratifs des activités  | (4 476)                 | (4 633)                     | (2 258)             | (4 349)           | (5 891)                 | 6 159          | (15 448)       |
| <b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDAR)</b>                            | <b>29 976</b>           | <b>9 760</b>                | <b>2 162</b>        | <b>9 309</b>      | <b>312</b>              | <b>0</b>       | <b>51 519</b>  |
| Amortissements et pertes de valeur                                     | (1 191)                 | (9 679)                     | (1 501)             | (5 234)           | (207)                   |                | (17 812)       |
| <b>RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ avant distribution aux investisseurs</b>      | <b>28 785</b>           | <b>81</b>                   | <b>661</b>          | <b>4 075</b>      | <b>107</b>              |                | <b>33 707</b>  |
| Distribution nette aux investisseurs                                   | (27 757)                | (246)                       |                     | (1 654)           |                         |                | (29 657)       |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>                                   | <b>1 028</b>            | <b>(165)</b>                | <b>661</b>          | <b>2 421</b>      | <b>107</b>              |                | <b>4 050</b>   |
| Autres produits et charges opérationnels                               |                         | (178)                       |                     |                   |                         |                | (178)          |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>   | <b>1 028</b>            | <b>(343)</b>                | <b>661</b>          | <b>2 421</b>      | <b>107</b>              |                | <b>3 872</b>   |
| Résultat financier   |                         |                             |                     |                   |                         |                | (8 450)        |
| Quote-part de résultat dans les entreprises associées                  |                         |                             |                     |                   |                         |                | 1 136          |
| <b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>                                   |                         |                             |                     |                   |                         |                | <b>(3 442)</b> |
| Impôt sur les bénéfices  |                         |                             |                     |                   |                         |                | (1 230)        |
| <b>RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>                             |                         |                             |                     |                   |                         |                | <b>(4 672)</b> |
| Résultat des activités abandonnées                                     |                         |                             |                     |                   |                         |                |                |
| <b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>                            |                         |                             |                     |                   |                         |                | <b>(4 672)</b> |
| Dont Participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires) |                         |                             |                     |                   |                         |                | 306            |
| Dont Propriétaires de la société mère du Groupe                        |                         |                             |                     |                   |                         |                | (4 366)        |

| 30 juin 2015<br>(en milliers d'euros)                                 | Conteneurs<br>Maritimes | Constructions<br>Modulaires | Barges<br>Fluviales | Wagons de<br>Fret | Divers et Non<br>alloué | Éliminations   | TOTAL           |
|---|-------------------------|-----------------------------|---------------------|-------------------|-------------------------|----------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires locatif  | 53 168                  | 35 126                      | 7 507               | 15 786            | 6 228                   | (6 457)        | 111 359         |
| Ventes de matériels neufs et d'occasion                               | 36 441                  | 19 150                      | 38                  | 573               |                         | (23)           | 56 179          |
| <b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>                                       | <b>89 609</b>           | <b>54 276</b>               | <b>7 545</b>        | <b>16 359</b>     | <b>6 228</b>            | <b>(6 480)</b> | <b>167 538</b>  |
| Plus-values de cession  |                         | 36                          |                     |                   |                         |                | 36              |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>                              | <b>89 609</b>           | <b>54 313</b>               | <b>7 545</b>        | <b>16 359</b>     | <b>6 228</b>            | <b>(6 480)</b> | <b>167 574</b>  |
| Coût des ventes   | (34 322)                | (16 112)                    |                     | (239)             |                         | 32             | (50 641)        |
| Dépenses opérationnelles des activités                                | (18 086)                | (28 689)                    | (2 857)             | (5 764)           | 33                      | 422            | (54 941)        |
| Frais généraux, centraux, commerciaux et administratifs des activités | (4 587)                 | (4 605)                     | (1 981)             | (3 596)           | (6 299)                 | 6 026          | (15 041)        |
| <b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDAR)</b>                           | <b>32 614</b>           | <b>4 906</b>                | <b>2 707</b>        | <b>6 760</b>      | <b>(38)</b>             |                | <b>46 950</b>   |
| Amortissements et pertes de valeur                                    | (1 410)                 | (10 286)                    | (1 926)             | (4 792)           | (250)                   |                | (18 663)        |
| <b>RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ avant distribution aux investisseurs</b>     | <b>31 204</b>           | <b>(5 380)</b>              | <b>781</b>          | <b>1 970</b>      | <b>(288)</b>            |                | <b>28 287</b>   |
| Distribution nette aux investisseurs                                  | (30 087)                | (488)                       |                     | (1 152)           |                         |                | (31 727)        |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>                                  | <b>1 117</b>            | <b>(5 868)</b>              | <b>781</b>          | <b>817</b>        | <b>(288)</b>            |                | <b>(3 440)</b>  |
| Autres produits et charges opérationnels                              |                         | (1 472)                     | (355)               | (469)             |                         |                | (2 296)         |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>  | <b>1 117</b>            | <b>(7 339)</b>              | <b>426</b>          | <b>349</b>        | <b>(288)</b>            |                | <b>(5 736)</b>  |
| Résultat financier  |                         |                             |                     |                   |                         |                | (7 470)         |
| Quote-part de résultat dans les entreprises associées                 |                         |                             |                     |                   |                         |                |                 |
| <b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>                                  |                         |                             |                     |                   |                         |                | <b>(13 206)</b> |
| Impôt sur les bénéfices   |                         |                             |                     |                   |                         |                | 621             |
| <b>RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>                            |                         |                             |                     |                   |                         |                | <b>(12 585)</b> |
| Résultat des activités abandonnées                                    |                         |                             |                     |                   |                         |                |                 |
| <b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>                           |                         |                             |                     |                   |                         |                | <b>(12 585)</b> |
| Dont Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires) |                         |                             |                     |                   |                         |                | 1 034           |
| Dont Propriétaire de la société mère du Groupe                        |                         |                             |                     |                   |                         |                | <b>(11 551)</b> |

| <b>Décembre 2015</b><br><i>(en milliers d'euros)</i>                             | <b>Conteneurs</b> | <b>Constructions</b> | <b>Barges</b>    | <b>Wagons de</b> |                  |                     |                 |
|--|-------------------|----------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------|-----------------|
|  | <b>Maritimes</b>  | <b>Modulaires</b>    | <b>Fluviales</b> | <b>Fret</b>      | <b>Corporate</b> | <b>Éliminations</b> | <b>TOTAL</b>    |
| Chiffre d'affaires locatif   | 104 411           | 72 508               | 16 041           | 32 909           | 12 638           | (13 532)            | 224 975         |
| Ventes de matériels neuf et d'occasion   | 66 185            | 46 393               | 399              | 10 320           |                  | (31)                | 123 265         |
| <b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>  | <b>170 595</b>    | <b>118 901</b>       | <b>16 440</b>    | <b>43 229</b>    | <b>12 638</b>    | <b>(13 563)</b>     | <b>348 240</b>  |
| Plus-values de cession   |                   | 37                   |                  |                  | 135              |                     | 172             |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>   | <b>170 595</b>    | <b>118 937</b>       | <b>16 440</b>    | <b>43 229</b>    | <b>12 773</b>    | <b>(13 563)</b>     | <b>348 412</b>  |
| Coût des ventes  | (61 971)          | (38 912)             | (174)            | (4 887)          |                  | 31                  | (105 913)       |
| Dépenses opérationnelles des activités   | (36 568)          | (60 171)             | (7 521)          | (13 039)         | 45               | 538                 | (116 715)       |
| Frais généraux, centraux, commerciaux et administratifs des activités            | (9 455)           | (9 398)              | (4 000)          | (7 417)          | (11 808)         | 12 994              | (29 083)        |
| <b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDAR)</b>                                      | <b>62 602</b>     | <b>10 456</b>        | <b>4 745</b>     | <b>17 887</b>    | <b>1 010</b>     |                     | <b>96 701</b>   |
| Amortissements et pertes de valeur   | (2 974)           | (30 092)             | (3 476)          | (9 899)          | (547)            |                     | (46 988)        |
| <b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION PAR ACTIVITÉ avant distribution aux investisseurs</b> | <b>59 628</b>     | <b>(19 636)</b>      | <b>1 268</b>     | <b>7 988</b>     | <b>463</b>       |                     | <b>49 713</b>   |
| Distribution nette aux investisseurs   | (57 546)          | (699)                |                  | (2 229)          |                  |                     | (60 474)        |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>   | <b>2 082</b>      | <b>(20 335)</b>      | <b>1 268</b>     | <b>5 759</b>     | <b>463</b>       |                     | <b>(10 761)</b> |
| Autres produits et charges opérationnels   |                   | (1 467)              | (356)            | (469)            | (67)             |                     | (2 359)         |
| <b>Résultat opérationnel</b>   | <b>2 082</b>      | <b>(21 802)</b>      | <b>912</b>       | <b>5 290</b>     | <b>396</b>       |                     | <b>(13 120)</b> |
| Résultat financier   |                   |                      |                  |                  |                  |                     | (15 382)        |
| Résultat des sociétés mises en équivalence                                       |                   |                      |                  |                  |                  |                     | 117             |
| <b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>   |                   |                      |                  |                  |                  |                     | <b>(28 384)</b> |
| Impôt sur les bénéfices  |                   |                      |                  |                  |                  |                     | 1 372           |
| <b>RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>                                       |                   |                      |                  |                  |                  |                     | <b>(27 013)</b> |
| Résultat des activités abandonnées   |                   |                      |                  |                  |                  |                     |                 |
| <b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>                                      |                   |                      |                  |                  |                  |                     | <b>(27 013)</b> |
| Dont Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)            |                   |                      |                  |                  |                  |                     | 3 058           |
| Dont Propriétaires de la société mère du Groupe                                  |                   |                      |                  |                  |                  |                     | <b>(23 955)</b> |

**note 3.1. BILAN PAR ACTIVITE**

| 30 juin 2016<br>(en milliers d'euros)   | Conteneurs<br>Maritimes | Constructions<br>Modulaires | Barges Fluviales | Wagons de Fret | Non alloué     | TOTAL          |
|---|-------------------------|-----------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>ACTIF</b>  |                         |                             |                  |                |                |                |
| Goodwill  |                         | 24 002                      |                  | 5 101          |                | 29 103         |
| Immobilisations incorporelles nettes  | 236                     | 278                         | 17               | 595            | 28             | 1 154          |
| Immobilisations corporelles nettes  | 41 926                  | 179 844                     | 54 138           | 194 249        | 859            | 471 016        |
| Actifs financiers à long terme  | 1 131                   | 1 143                       | 136              | 1 162          | 515            | 4 087          |
| Titre mis en équivalence  |                         |                             |                  | 4 003          |                | 4 003          |
| Autres actifs non courants  | 78                      | 9                           | 2 050            |                | 649            | 2 786          |
| Impôts différés actifs  |                         |                             |                  |                | 209            | 209            |
| <b>TOTAL actifs non courants</b>  | <b>43 371</b>           | <b>205 276</b>              | <b>56 341</b>    | <b>205 110</b> | <b>2 260</b>   | <b>512 358</b> |
| Stocks et en-cours  | 3 524                   | 12 222                      | 14               | 32 066         |                | 47 826         |
| Clients et comptes rattachés  | 19 960                  | 23 654                      | 2 379            | 4 584          | 33             | 50 610         |
| Autres actifs courants  | 4 033                   | 6 718                       | 1 588            | 2 678          | 1 137          | 16 154         |
| Trésorerie et équivalents   |                         |                             |                  |                | 15 609         | 15 609         |
| <b>TOTAL actifs courants</b>  | <b>27 517</b>           | <b>42 594</b>               | <b>3 981</b>     | <b>39 328</b>  | <b>16 779</b>  | <b>130 199</b> |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>   |                         |                             |                  |                |                | <b>642 557</b> |
| <b>PASSIF</b>   |                         |                             |                  |                |                |                |
| Capital social  |                         |                             |                  |                | 47 071         | 47 071         |
| Capital hybride   |                         |                             |                  |                | 50 161         | 50 161         |
| Réserves  |                         |                             |                  |                | 42 757         | 42 757         |
| Résultat de l'exercice, part du groupe  |                         |                             |                  |                | (4 366)        | (4 366)        |
| <b>Capitaux propres attribuables aux<br/>propriétaires de la société mère du Groupe</b> |                         |                             |                  |                | <b>135 623</b> | <b>135 623</b> |
| Participation ne donnant pas le contrôle<br>(Intérêts minoritaires)                     |                         | (2 069)                     |                  | 21 177         | 0              | 19 108         |
| <b>Capitaux propres de l'ensemble</b>   |                         |                             |                  |                | <b>135 624</b> | <b>154 731</b> |
| Emprunts et passifs financiers  |                         |                             |                  |                | 232 779        | 232 779        |
| Impôts différés passifs   |                         |                             |                  |                | 7 614          | 7 614          |
| Indemnités de départ en retraite et assimilés   | 53                      | 185                         | 16               |                | 156            | 410            |
| Autres passifs long terme   |                         | 2 546                       |                  |                |                | 2 546          |
| <b>TOTAL passifs non courants</b>   | <b>53</b>               | <b>2 731</b>                | <b>16</b>        |                | <b>240 549</b> | <b>243 349</b> |
| Provisions  | 4                       | 1 952                       |                  | 190            | 113            | 2 259          |
| Emprunts et concours bancaires courants   |                         |                             |                  |                | 151 037        | 151 037        |
| Dettes fournisseurs   | 4 763                   | 16 586                      | 1 577            | 5 668          | 1 297          | 29 891         |
| Autres passifs courants   | 33 130                  | 22 856                      | 688              | 2 188          | 2 428          | 61 290         |
| <b>TOTAL passifs courants</b>   | <b>37 897</b>           | <b>41 394</b>               | <b>2 265</b>     | <b>8 046</b>   | <b>154 875</b> | <b>244 477</b> |
| <b>TOTAL DU PASSIF</b>  |                         |                             |                  |                |                | <b>642 557</b> |
| <b>Investissements incorporels &amp; corporels de la<br/>période</b>                    | <b>55</b>               | <b>3 923</b>                | <b>124</b>       | <b>5 544</b>   | <b>50</b>      | <b>9 696</b>   |
| <b>Effectif par activité</b>  | <b>40</b>               | <b>848</b>                  | <b>9</b>         | <b>51</b>      | <b>39</b>      | <b>987</b>     |

| 30 juin 2015<br>(en milliers d'euros)   | Conteneurs<br>Maritimes | Constructions<br>Modulaires | Barges<br>Fluviales | Wagons de<br>Fret | Non alloué     | TOTAL          |
|---|-------------------------|-----------------------------|---------------------|-------------------|----------------|----------------|
| <b>ACTIF</b>  |                         |                             |                     |                   |                |                |
| Goodwill  |                         | 23 929                      |                     | 5 101             |                | 29 030         |
| Immobilisations incorporelles nettes  | 145                     | 218                         | 13                  | 647               | 95             | 1 118          |
| Immobilisations corporelles nettes  | 43 404                  | 208 860                     | 56 934              | 201 315           | 1 095          | 511 608        |
| Participation des entreprises associées   |                         |                             |                     |                   |                |                |
| Actifs financiers à long terme  | 356                     | 151                         | 416                 | 1 163             | 602            | 2 689          |
| Autres actifs non courants  | 877                     | 71                          | 2 376               |                   |                | 3 324          |
| Impôts différés actifs  |                         |                             |                     |                   | 32             | 32             |
| <b>TOTAL actifs non courants</b>  | <b>44 783</b>           | <b>233 229</b>              | <b>59 739</b>       | <b>208 226</b>    | <b>1 824</b>   | <b>547 801</b> |
| Stocks et en-cours  | 13 459                  | 9 076                       | 14                  | 15 979            |                | 38 529         |
| Clients et comptes rattachés  | 22 039                  | 26 875                      | 3 408               | 4 265             | 51             | 56 638         |
| Autres actifs courants  | 4 813                   | 10 534                      | 1 108               | 1 786             | 1 865          | 20 105         |
| Trésorerie et équivalents   |                         |                             |                     |                   | 39 768         | 39 768         |
| <b>TOTAL actifs courants</b>  | <b>40 311</b>           | <b>46 486</b>               | <b>4 530</b>        | <b>22 030</b>     | <b>41 684</b>  | <b>155 040</b> |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>   |                         |                             |                     |                   |                | <b>702 841</b> |
| <b>PASSIF</b>   |                         |                             |                     |                   |                |                |
| Capital social  |                         |                             |                     |                   | 47 070         | 47 070         |
| Capital hybride   |                         |                             |                     |                   | 50 161         | 50 161         |
| Réserves  |                         |                             |                     |                   | 67 641         | 67 641         |
| Résultat de l'exercice, part du groupe  |                         |                             |                     |                   | -11 551        | (11 551)       |
| <b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe</b> |                         |                             |                     |                   | <b>153 321</b> | <b>153 321</b> |
| Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)                    |                         | 900                         |                     | 19 907            |                | 20 807         |
| <b>Capitaux propres de l'ensemble</b>   |                         |                             |                     |                   | <b>153 321</b> | <b>174 128</b> |
| Emprunts et passifs financiers  |                         |                             |                     |                   | 264 423        | 264 423        |
| Impôts différés passifs   |                         |                             |                     |                   | 9 068          | 9 068          |
| Indemnités de départ en retraite et assimilés                                       | 31                      | 138                         | 8                   |                   | 89             | 266            |
| Autres passifs long terme   |                         | 4 225                       |                     |                   |                | 4 225          |
| <b>TOTAL passifs non courants</b>   | <b>31</b>               | <b>4 363</b>                | <b>8</b>            |                   | <b>273 580</b> | <b>277 982</b> |
| Provisions  | 4                       | 663                         |                     |                   | 130            | 797            |
| Emprunts et concours bancaires courants   |                         |                             |                     |                   | 140 150        | 140 150        |
| Dettes fournisseurs   | 6 539                   | 16 155                      | 1 900               | 5 047             | 3 489          | 33 130         |
| Autres passifs courants   | 42 507                  | 21 448                      | 810                 | 4 699             | 7 191          | 76 655         |
| <b>TOTAL passifs courants</b>   | <b>49 050</b>           | <b>38 266</b>               | <b>2 710</b>        | <b>9 746</b>      | <b>150 959</b> | <b>250 732</b> |
| <b>TOTAL DU PASSIF</b>  |                         |                             |                     |                   |                | <b>702 841</b> |
| <b>Investissements incorporels &amp; corporels de la période</b>                    |                         |                             |                     |                   |                |                |
|   | 40                      | 9 164                       | 166                 | 3 874             | 26             | 13 270         |
| <b>Effectif par activité</b>  | <b>34</b>               | <b>678</b>                  | <b>13</b>           | <b>38</b>         | <b>42</b>      | <b>805</b>     |

| <b>31 décembre 2015</b><br><i>(en milliers d'euros)</i>                             | Conteneurs<br>Maritimes | Constructions<br>Modulaires | Barges Fluviales | Wagons de Fret | Non alloué     | <b>TOTAL</b>   |
|---|-------------------------|-----------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>ACTIF</b>  |                         |                             |                  |                |                |                |
| Goodwill  |                         | 24 108                      |                  | 5 101          |                | 29 209         |
| Immobilisations incorporelles nettes  | 209                     | 177                         | 21               | 630            | 69             | 1 106          |
| Immobilisations corporelles nettes  | 39 795                  | 189 834                     | 56 371           | 196 059        | 978            | 483 037        |
| Actifs financiers à long terme  | 1 153                   | 1 160                       | 107              | 1 163          | 510            | 4 093          |
| Participations dans les entreprises associées                                       |                         |                             |                  | 2 867          |                | 2 867          |
| Autres actifs non courants  | 823                     | 27                          | 2 398            |                |                | 3 248          |
| Impôts différés actifs  |                         |                             |                  |                | 269            | 269            |
| <b>TOTAL actifs non courants</b>  | <b>41 980</b>           | <b>215 306</b>              | <b>58 897</b>    | <b>205 820</b> | <b>1 826</b>   | <b>523 829</b> |
| Stocks et en-cours  | 16 428                  | 7 562                       | 14               | 30 619         |                | 54 623         |
| Clients et comptes rattachés  | 18 990                  | 24 668                      | 3 464            | 3 689          | 38             | 50 849         |
| Autres actifs courants  | 3 901                   | 5 411                       | 1 005            | 1 919          | 1 224          | 13 460         |
| Trésorerie et équivalents   |                         |                             |                  |                | 46 745         | 46 745         |
| <b>TOTAL actifs courants</b>  | <b>39 319</b>           | <b>37 641</b>               | <b>4 483</b>     | <b>36 227</b>  | <b>48 007</b>  | <b>165 677</b> |
| Actifs destinés à être cédés  |                         |                             |                  |                |                |                |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>   |                         |                             |                  |                |                | <b>689 506</b> |
| <b>PASSIF</b>   |                         |                             |                  |                |                |                |
| Capital social  |                         |                             |                  |                | 47 070         | 47 070         |
| Réserves  |                         |                             |                  |                | 119 698        | 119 698        |
| Résultat de l'exercice, part du groupe  |                         |                             |                  |                | (23 955)       | (23 955)       |
| <b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe</b> |                         |                             |                  |                | <b>142 813</b> | <b>142 813</b> |
| Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)                    |                         | (1 254)                     |                  | 21 219         |                | 19 965         |
| <b>Capitaux propres de l'ensemble</b>   |                         |                             |                  |                | <b>142 813</b> | <b>162 778</b> |
| Emprunts et dettes financières  |                         |                             |                  |                | 331 854        | 331 854        |
| Impôts différés passifs   |                         |                             |                  |                | 7 461          | 7 461          |
| Indemnités de départ en retraite et assimilés                                       | 54                      | 185                         | 16               |                | 155            | 410            |
| Autres passifs long terme   |                         | 3 105                       |                  |                |                | 3 105          |
| <b>TOTAL passifs non courants</b>   | <b>54</b>               | <b>3 290</b>                | <b>16</b>        |                | <b>339 470</b> | <b>342 830</b> |
| Provisions  | 4                       | 2 135                       |                  | 454            | 113            | 2 706          |
| Emprunts et concours bancaires courants   |                         |                             |                  |                | 69 390         | 69 390         |
| Dettes fournisseurs   | 6 167                   | 17 814                      | 2 470            | 4 393          | 1 551          | 32 395         |
| Autres passifs courants   | 46 580                  | 18 899                      | 1 062            | 10 651         | 2 215          | 79 407         |
| <b>TOTAL passifs courants</b>   | <b>52 751</b>           | <b>38 848</b>               | <b>3 532</b>     | <b>15 498</b>  | <b>73 269</b>  | <b>183 898</b> |
| Passifs destinés à être cédés   |                         |                             |                  |                |                |                |
| <b>TOTAL DU PASSIF</b>  |                         |                             |                  |                |                | <b>689 506</b> |
| <b>Investissements incorporels &amp; corporels de la période</b>                    | <b>293</b>              | <b>13 799</b>               | <b>456</b>       | <b>9 361</b>   | <b>115</b>     | <b>24 025</b>  |
| <b>Effectif par activité</b>  | <b>41</b>               | <b>747</b>                  | <b>10</b>        | <b>50</b>      | <b>37</b>      | <b>885</b>     |



**note 3.2. INFORMATION GEOGRAPHIQUE**

| <i>(en milliers d'euros)</i>             | International | Europe  | Amériques | Afrique | Asie  | TOTAL   |
|--|---------------|---------|-----------|---------|-------|---------|
| <b>06.2016</b>                           |               |         |           |         |       |         |
| Chiffre d'affaires                       | 80 090        | 83 507  | 4 835     | 2 671   | 359   | 171 462 |
| Investissements incorporels et corporels | 55            | 5 109   | 57        | 44      | 4 431 | 9 696   |
| Actifs sectoriels non courants           | 43 348        | 405 597 | 37 849    | 16 168  | 9 188 | 512 150 |
| <b>06.2015</b>                           |               |         |           |         |       |         |
| Chiffre d'affaires                       | 89 577        | 68 236  | 7 092     | 2 633   |       | 167 538 |
| Investissements incorporels et corporels | 40            | 11 600  | 16        | 89      | 1 519 | 13 264  |
| Actifs sectoriels non courants           | 44 756        | 440 011 | 44 505    | 16 353  | 2 143 | 547 768 |
| <b>12.2015</b>                           |               |         |           |         |       |         |
| Chiffre d'affaires                       | 170 114       | 160 618 | 12 968    | 4 508   | 32    | 348 240 |
| Investissements incorporels et corporels | 293           | 19 050  | 62        | 117     | 4 502 | 24 025  |
| Actifs sectoriels non courants           | 41 956        | 419 923 | 40 101    | 16 531  | 5 049 | 523 560 |

Les secteurs géographiques correspondent à l'implantation des sociétés du Groupe, à l'exception de l'activité Conteneurs Maritimes qui reflète la localisation des actifs par nature internationale (zone internationale).

**NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT**

**note 4. PRODUIT DES ACTIVITES ORDINAIRES**

| <i>Répartition par nature (en milliers d'euros)</i> | 06.2016        | 06.2015        | variation juin<br>2016/2015 | 12.2015        |
|---|----------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| Chiffre d'affaires locatif                          | 107 367        | 111 359        | -3,58%                      | 224 975        |
| Ventes de matériels neufs et d'occasion             | 64 095         | 56 179         | 14,1%                       | 123 265        |
| <b>TOTAL Chiffre d'affaires</b>                     | <b>171 462</b> | <b>167 538</b> | <b>2,3%</b>                 | <b>348 240</b> |
| Plus-value de cession                               | 6              | 36             | -83,3%                      | 172            |
| <b>TOTAL Produits des activités ordinaires</b>      | <b>171 469</b> | <b>167 574</b> | <b>2,3%</b>                 | <b>348 412</b> |

**note 5. CHARGES DE PERSONNEL**

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 06.2016  | 06.2015  | 12.2015  |
|------------------------------|----------|----------|----------|
| Charges de personnel         | (19 567) | (17 439) | (35 051) |
| Effectif                     | 987      | 805      | 885      |

L'augmentation des effectifs et des charges de personnel s'explique par l'augmentation des ventes de constructions modulaires et la nécessité de recruter du personnel.

**note 6. DISTRIBUTIONS NETTES AUX INVESTISSEURS**

Les distributions nettes aux investisseurs se répartissent par activité comme suit :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 06.2016         | 06.2015         | Variation juin<br>2015/2016 |                  | 12.2015         |
|------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------------------|------------------|-----------------|
|                              |                 |                 |                             | Variation (en %) |                 |
| Conteneurs Maritimes         | (27 757)        | (30 087)        | 2 330                       | -7,7%            | (57 546)        |
| Constructions Modulaires     | (246)           | (488)           | 242                         | -49,6%           | (699)           |
| Wagons de Fret               | (1 654)         | (1 152)         | (502)                       | 43,5%            | (2 229)         |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>(29 657)</b> | <b>(31 727)</b> | <b>2 070</b>                | <b>-6,5%</b>     | <b>(60 474)</b> |

**note 7. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS**

En 2016, les autres charges et produits opérationnels présentent une charge de 0,2 million d'euros liée à une condamnation par le Tribunal des Prud'hommes.

En 2015, les autres charges et produits opérationnels présentent une charge de 2,3 millions d'euros liée aux frais du projet d'émission d'un emprunt obligataire qui n'a finalement pas été réalisé.

**note 8. RESULTAT FINANCIER**

| (en milliers d'euros)                                 |                |                | Variation    |                 |
|---|----------------|----------------|--------------|-----------------|
|   | 06.2016        | 06.2015        | 2015/2016    | 12.2015         |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | 150            | 112            | 38           | 164             |
| Charge d'intérêts sur opérations de financement       | (8 221)        | (7 550)        | (671)        | (15 706)        |
| <b>Coût de l'endettement financier brut</b>           | <b>(8 221)</b> | <b>(7 550)</b> | <b>(671)</b> | <b>(15 706)</b> |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>            | <b>(8 071)</b> | <b>(7 438)</b> | <b>(633)</b> | <b>(15 542)</b> |
| Gains et pertes liés à l'extinction des dettes        | (25)           | 15             | (40)         | 29              |
| Produits et charges financiers d'actualisation        | 30             | (11)           | 41           | (8)             |
| Autres produits et charges financiers                 | (384)          | (36)           | (348)        | 139             |
| <b>Autres produits et charges financiers</b>          | <b>(379)</b>   | <b>(32)</b>    | <b>(347)</b> | <b>160</b>      |
| <b>RESULTAT FINANCIER</b>                             | <b>(8 450)</b> | <b>(7 470)</b> | <b>(980)</b> | <b>(15 382)</b> |

La charge financière nette a augmenté de 1 million d'euros (soit +13 %), passant d'une charge de 7,5 millions d'euros en juin 2015 à une charge de 8,5 millions d'euros en juin 2016. Cette augmentation s'explique principalement par la variation du taux d'intérêt moyen entre les deux périodes. L'augmentation du taux d'intérêt moyen est principalement liée aux nouveaux financements négociés par le groupe depuis juin 2015 (émission obligataire de 23 millions d'euros et refinancement du club deal de 67,5 millions).

**note 9. IMPOTS SUR LES BENEFICES**

La charge d'impôt comptabilisée en résultat s'analyse de la façon suivante :

| (en milliers d'euros) | 06.2016      |              |                | 06.2015      |              |            | 12.2015        |              |              |
|-----------------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|------------|----------------|--------------|--------------|
|                       | Exigible     | Différé      | TOTAL          | Exigible     | Différé      | TOTAL      | Exigible       | Différé      | TOTAL        |
| Europe                | (439)        | (349)        | (788)          | (161)        | 782          | 621        | (337)          | 499          | 162          |
| Etats-Unis            |              | (40)         | (40)           | 5            | 286          | 291        | (969)          | 2 451        | 1 482        |
| Autres                | (386)        | (18)         | (403)          | (271)        | (20)         | (291)      | (126)          | (146)        | (272)        |
| <b>TOTAL</b>          | <b>(825)</b> | <b>(406)</b> | <b>(1 231)</b> | <b>(427)</b> | <b>1 049</b> | <b>621</b> | <b>(1 432)</b> | <b>2 804</b> | <b>1 372</b> |

L'impôt sur les sociétés passe d'un produit d'impôt en juin 2015 de 0,6 million d'euros à une charge d'impôt de 1,2 million d'euros au 30 juin 2016. Cette variation s'explique principalement par l'amélioration des résultats courant avant impôt des filiales et de la limitation des impôts différés actifs sur les filiales présentant un résultat courant avant impôt négatif.

**note 10. RESULTAT NET PAR ACTION**

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net de la société par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant l'exercice. Les actions auto détenues par la société viennent en déduction.

Le résultat dilué par action est calculé en ajustant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation afin de tenir compte de la conversion de tous les instruments de capitaux propres potentiellement dilutifs. Au 30 juin 2016, le Groupe n'a aucun instrument de capitaux potentiellement dilutif en raison d'un résultat net négatif.

|   | 06.2016          | 06.2015          | 12.2015          |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Résultat net en euro  | (4 366 024)      | (11 550 913)     | (23 955 130)     |
| Actions en circulation  | 5 883 816        | 5 883 773        | 5 883 782        |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation                | 5 874 990        | 5 883 773        | 5 874 504        |
| <b>Nombre potentiel d'actions</b>                                       |                  |                  |                  |
| - BSAR 2007 exerçables/cessibles  |                  |                  |                  |
| - ORNANE 2015   |                  |                  |                  |
| <b>Nombre moyen pondéré d'actions pour le résultat dilué par action</b> | <b>5 874 990</b> | <b>5 883 773</b> | <b>5 874 504</b> |
| <b>RESULTAT NET PAR ACTION</b>  |                  |                  |                  |
| - de base   | (0,74)           | (1,96)           | (4,08)           |
| - dilué   | (0,74)           | (1,96)           | (4,08)           |

## NOTES RELATIVES AU BILAN

### note 11. GOODWILL

La variation des goodwill est la suivante :

| (en milliers d'euros)            | 06.2015       | 12.2015       | Augmentation | Diminution | Ecart de conversion | Autres | 06.2016       |
|----------------------------------|---------------|---------------|--------------|------------|---------------------|--------|---------------|
| <b>Constructions Modulaires</b>  |               |               |              |            |                     |        |               |
| Siko Containerhandel GmbH        | 1 583         | 1 583         |              |            |                     |        | 1 583         |
| Touax Sro - Touax SK Sro         | 11 434        | 11 531        |              |            | (45)                |        | 11 486        |
| Touax Modular Buildings USA, Llc |               |               |              |            |                     |        |               |
| Touax Maroc/Ramco Sarl           | 10 912        | 10 993        |              |            | (61)                |        | 10 933        |
| <b>Wagons de Fret</b>            |               |               |              |            |                     |        |               |
| SRF Railcar Leasing              | 547           | 547           |              |            |                     |        | 547           |
| Touax Rail Limited               | 4 554         | 4 554         |              |            |                     |        | 4 554         |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>29 030</b> | <b>29 208</b> |              |            | <b>(106)</b>        |        | <b>29 103</b> |

### note 12. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

#### note 12.1. REPARTITION PAR NATURE

| (en milliers d'euros)                | 06.2016        |                  |                | 06.2015        | 12.2015        |
|--------------------------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                      | Val. brute     | Amt              | Val. nette     | Val. nette     | Val. nette     |
| Terrains et constructions            | 12 440         | (4 181)          | 8 259          | 9 156          | 8 568          |
| Matériels                            | 664 485        | (206 441)        | 458 045        | 493 160        | 468 694        |
| Autres immobilisations corporelles   | 13 942         | (10 841)         | 3 101          | 3 144          | 3 289          |
| Immobilisations corporelles en cours | 1 612          |                  | 1 612          | 6 147          | 2 486          |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>692 480</b> | <b>(221 463)</b> | <b>471 017</b> | <b>511 608</b> | <b>483 037</b> |

#### note 12.2. ÉVOLUTION PAR NATURE DES VALEURS BRUTES

| (en milliers d'euros)                | 01.01.2016                | Acquisition  | Cession         | Variation de conversion | Reclassement | 06.2016        |
|--------------------------------------|---------------------------|--------------|-----------------|-------------------------|--------------|----------------|
|                                      | Terrains et constructions | 12 821       | 22              | (332)                   | (80)         | 10             |
| Matériels                            | 665 495                   | 6 258        | (11 877)        | (3 836)                 | 8 446        | 664 486        |
| Autres immobilisations corporelles   | 14 901                    | 484          | (26)            | (93)                    | (1 326)      | 13 940         |
| Immobilisations corporelles en cours | 2 486                     | 2 839        |                 | (80)                    | (3 633)      | 1 612          |
| <b>TOTAL valeurs brutes</b>          | <b>695 703</b>            | <b>9 603</b> | <b>(12 235)</b> | <b>(4 089)</b>          | <b>3 497</b> | <b>692 480</b> |

### note 13. ACTIFS FINANCIERS

Le montant des actifs financiers à long terme au 30 juin 2016 est de 4,1 millions d'euros comparé à 4,1 millions d'euros au 31 décembre 2015. La variation n'est pas significative.

Le montant figurant au 31 décembre 2015 et au 30 juin 2016 est principalement constitué d'un prêt de 1,2 million d'euros à SRF1 et de dépôts de garantie pour le solde.

Les autres actifs non courants (2,8 millions d'euros en juin 2016 contre 3,2 millions d'euros à fin décembre 2015) comprennent essentiellement la partie à plus d'un an des contrats de location financement accordés aux clients au 30 juin 2016. Les instruments dérivés actifs figurent dans ce poste au 30 juin 2015 pour 0,6 million d'euros.

La participation dans les entreprises associées représente l'investissement réalisé en 2015, dans l'entité TRF3 à hauteur de 26 %. Cette entité donne au Groupe TOUAX la gestion opérationnelle d'environ 1 900 wagons.

### note 14. STOCKS ET EN-COURS

Les stocks et en-cours enregistrent des matériels destinés à être vendus et des pièces détachées. Les matériels sont destinés principalement à la vente aux investisseurs dans le cadre de programmes de gestion.

| (en milliers d'euros) | 06.2016       |              |               | 06.2015       | 12.2015       |
|-----------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
|                       | Val. brute    | dépreciation | Val. nette    | Val. nette    | Val. nette    |
| Matériels             | 36 303        | (449)        | 35 854        | 27 407        | 43 770        |
| Pièces détachées      | 11 971        |              | 11 971        | 11 122        | 10 853        |
| <b>TOTAL</b>          | <b>48 275</b> | <b>(449)</b> | <b>47 826</b> | <b>38 529</b> | <b>54 623</b> |

**note 15. AUTRES ACTIFS COURANTS**

| (en milliers d'euros)                           | 06.2016       | 06.2015       | 12.2015       |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Cessions d'immobilisations                      | 19            |               |               |
| Charges constatées d'avance                     | 4 369         | 6 254         | 4 347         |
| Impôts & taxes                                  | 7 163         | 10 853        | 6 511         |
| Créances à moins 1 an - Location de Financement | 936           |               | 742           |
| Autres  | 3 666         | 2 998         | 1 862         |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>16 153</b> | <b>20 105</b> | <b>13 460</b> |

**note 16. PASSIFS FINANCIERS**

Les passifs financiers non courants et courants correspondent aux « emprunts et dettes financières » et aux « emprunts et concours bancaires courants ».

**I Analyse par classe des passifs financiers**

| (en milliers d'euros)                            | 06.2016        |                |                | 06.2015        |                |                | 12.2015        |               |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
|  | Non courant    | Courant        | TOTAL          | Non courant    | Courant        | TOTAL          | Non courant    | Courant       | TOTAL          |
| Emprunt obligataire                              | 43 739         | 859            | 44 598         | 21 806         | 484            | 22 290         | 43 269         | 454           | 43 723         |
| Emprunts à moyen terme avec recours              | 51 095         | 13 296         | 64 391         | 34 602         | 14 521         | 49 123         | 58 165         | 13 757        | 71 922         |
| Engagements de location financement avec recours | 29 060         | 15 134         | 44 194         | 41 955         | 19 382         | 61 337         | 32 318         | 17 178        | 49 496         |
| Crédits renouvelables avec recours               | 36 670         | 9 038          | 45 708         |                | 88 289         | 88 289         | 36 427         | 9 423         | 45 850         |
| Dettes sans recours                              | 72 216         | 104 412        | 176 627        | 166 060        | 8 944          | 175 005        | 161 675        | 24 243        | 185 918        |
| Concours bancaires courants avec recours         | 0              | 6 370          | 6 370          | 0              | 7 294          | 7 294          | 0              | 1 744         | 1 744          |
| Concours bancaires courants sans recours         | 0              | 531            | 531            | 0              | 437            | 437            | 0              | 96            | 96             |
| Instruments dérivés passif avec recours          | 0              | 4              | 4              | 0              | 797            | 797            | 0              | 1 759         | 1 759          |
| Instruments dérivés passif sans recours          | 0              | 1 393          | 1 393          | 0              | 0              | 0              | 0              | 735           | 735            |
| <b>TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS</b>              | <b>232 779</b> | <b>151 037</b> | <b>383 817</b> | <b>264 423</b> | <b>140 150</b> | <b>404 573</b> | <b>331 854</b> | <b>69 390</b> | <b>401 244</b> |

Les dettes « sans recours » ne sont pas garanties par TOUAX SCA, la société-mère du Groupe. Elles concernent :

- Les financements d'actifs, pour lesquels le service de la dette doit être assuré par les revenus générés par les actifs (tant par les revenus locatifs que par les produits de cession) ;
- Les financements accordés à des filiales intégrées globalement bien que non détenues à 100 % par le Groupe.

**I Évolution de l'endettement**

L'endettement financier net consolidé est le suivant :

| (en milliers d'euros)                                       | 06.2016        | 06.2015        | 12.2015        |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Passifs financiers  | 383 817        | 404 573        | 401 244        |
| Instruments dérivés actif                                   | 649            |                |                |
| Disponibilités et équivalents de trésorerie                 | 15 609         | 39 768         | 46 745         |
| <b>Endettement financier net consolidé</b>                  | <b>367 558</b> | <b>364 805</b> | <b>354 499</b> |
| Dettes sans recours   | 178 552        | 175 441        | 186 749        |
| <b>Endettement financier excluant la dette sans recours</b> | <b>189 007</b> | <b>189 364</b> | <b>167 750</b> |

Au 30 juin 2016, l'ensemble des ratios financiers contractuels de TOUAX SCA existant sur certains emprunts bancaires à court et moyen terme est respecté.

**note 17. CAPITAUX PROPRES**

Les capitaux propres sont détaillés dans le tableau de variation des capitaux propres.

**I Gestion du capital**

Dans le cadre de la gestion de ses capitaux propres, le Groupe a pour objectif de maximiser la valeur de la société en optimisant une structure de capital destinée à minimiser son coût et servir un rendement régulier aux actionnaires.

Le Groupe gère la structure de ses financements en gérant le mix capitaux propres – dettes au regard de l'évolution des conditions économiques, de ses objectifs et de la gestion de ses risques. Il évalue ses besoins en fonds de roulement ainsi que le rendement attendu de ses investissements de manière à optimiser ses besoins de financement. En fonction de la croissance de ses marchés et de l'espérance de rentabilité des actifs gérés, le Groupe choisit d'émettre des actions nouvelles ou de vendre des actifs pour diminuer ses dettes.

**I Dettes hybrides**

Le Groupe a réalisé deux émissions de Titres Super Subordonnés à Durée Indéterminée (TSSDI) en 2013 et une nouvelle émission en 2014 formant une souche unique de 50,8 millions d'euros. Le Groupe dispose de la faculté de les rembourser au pair à compter d'août 2019. Ils donnent droit à un coupon annuel à taux fixe de 7,95 % durant les 6 premières années. L'obligation de paiement du coupon dépend du versement d'un dividende par la société mère. Conformément à la norme IFRS, ces titres sont comptabilisés en fonds propres. Cet instrument financier permet d'optimiser la structure du bilan en ce qui concerne la durée de vie des actifs du Groupe et ses besoins de financement de sa croissance.

| Dettes hybrides                                 | Tranche 1     | Tranche 2     | Tranche 3     | TOTAL         |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Prix d'émission                                 | 20 525        | 12 250        | 18 025        | 50 800        |
| Frais   | -481          | -156          | -2            | -639          |
| <b>Dettes hybrides net des frais d'émission</b> | <b>20 044</b> | <b>12 094</b> | <b>18 023</b> | <b>50 161</b> |
| Coupons reçus                                   |               | 301           | 1 158         | 1 460         |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>20 044</b> | <b>12 395</b> | <b>19 182</b> | <b>51 621</b> |

Aucun dividende n'a été distribué au titre du résultat 2015 et par conséquent aucun passif relatif au deuxième paiement du coupon n'a été constaté dans les comptes au 30 juin 2016.

Néanmoins, le Groupe a décidé en juillet 2016 de le verser. Le paiement de 4 millions d'euros est intervenu le 4 août 2016.

**note 18. PROVISIONS**

| (en milliers d'euros)              | 06.2015    | 12.2015      | Dotations  | Reprises utilisées | Reclassement | Variation de change | 06.2016      |
|------------------------------------|------------|--------------|------------|--------------------|--------------|---------------------|--------------|
| Provision pour litiges             |            |              |            |                    |              |                     |              |
| Provisions pour risques et charges | 797        | 2 706        | 110        | (550)              |              | (7)                 | 2 259        |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>797</b> | <b>2 706</b> | <b>110</b> | <b>(550)</b>       |              | <b>(7)</b>          | <b>2 259</b> |

**note 19. AUTRES PASSIFS COURANTS**

| (en milliers d'euros)       | 06.2016       | 06.2015       | 12.2015       |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Dettes sur immobilisations  | 6 407         | 12 557        | 18 787        |
| Dettes fiscales et sociales | 12 408        | 15 043        | 14 038        |
| Dettes d'exploitation       | 31 036        | 33 664        | 35 807        |
| Autres passifs courants     | 6 354         | 9 499         | 5 602         |
| Produits constatés d'avance | 5 084         | 5 893         | 5 172         |
| <b>TOTAL</b>                | <b>61 289</b> | <b>76 656</b> | <b>79 407</b> |

Les dettes d'exploitation enregistrent principalement les revenus dus aux investisseurs des activités Conteneurs Maritimes, Wagons de Fret et Constructions Modulaires.

**note 20. ENGAGEMENTS HORS BILAN**

**note 20.1. CONTRATS DE LOCATION SIMPLE NON CAPITALISES**

| (en milliers d'euros)                         | Total         | à - d'un an   | de 1 à 5 ans  | à + de 5 ans |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Location simple avec recours                  | 25 023        | 5 582         | 17 005        | 2 436        |
| <i>dont Immobilier (bureaux)</i>              | 17 612        | 3 794         | 11 381        | 2 436        |
| Location simple sans recours contre le Groupe | 17 387        | 11 727        | 5 660         | -            |
| <i>dont Conteneurs Maritimes</i>              | 17 260        | 11 601        | 5 660         | 0            |
| <i>dont Wagons de Fret</i>                    | 126           | 126           | -             | -            |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>42 409</b> | <b>17 309</b> | <b>22 665</b> | <b>2 436</b> |

Sans recours contre le Groupe : l'obligation faite au Groupe de verser les loyers aux établissements financiers est suspendue lorsque les clients sous-locataires ne respectent pas leurs propres obligations contractuelles de paiement.

**note 20.2. AUTRES ENGAGEMENTS**

**■ Garanties bancaires émises pour le compte du Groupe au 30 juin 2016**

| (en milliers d'euros)      | Montant      | Échéance maximum |
|----------------------------|--------------|------------------|
| <b>Garanties bancaires</b> | <b>3 305</b> |                  |
| Constructions Modulaires   | 2 008        | Undated          |
| Touax Africa               | 175          | Undated          |
| Wagons de Fret             | 1 122        | Undated          |
| Barges Fluviales           |              |                  |

**■ Commandes fermes de matériels**

Les commandes et investissements fermes au 30 juin 2016 s'élèvent à 9,9 millions d'euros qui se décomposent en 2,1 millions d'euros de wagons de fret, 7,8 millions d'euros de conteneurs maritimes

**■ Sûretés réelles données**

En garantie des concours financiers accordés pour le financement des actifs du Groupe en propriété (hors crédit-bail) ou des actifs en gestion, TOUAX SCA et ses filiales ont donné les sûretés suivantes :

| (en milliers d'euros)                  | Année d'origine | Échéance | 30 juin 2016               |  | %            |
|--|-----------------|----------|----------------------------|--|--------------|
|  |                 |          | Actif nanti (valeur brute) | Total du poste du bilan (valeur brute) |              |
| <b>Hypothèques (barges fluviales)</b>  |                 |          | <b>25 239</b>              | <b>77 647</b>                          | <b>32,5%</b> |
|  | 2012            | 2019     | 5 134                      |  |              |
|  | 2012            | 2020     | 10 052                     |  |              |
|  | 2013            | 2020     | 10 052                     |  |              |
| <b>Nantissement d'actifs corporels</b> |                 |          | <b>305 415</b>             | <b>648 070</b>                         | <b>47,1%</b> |
| Constructions Modulaires               |                 |          |                            | <b>318 039</b>                         |              |
|  | 2005            | 2016     | 3 209                      |  |              |
|  | 2011            | 2016     | 2 764                      |  |              |
|  | 2010            | 2017     | 3 000                      |  |              |
|  | 2011            | 2020     | 10 341                     |  |              |
| Conteneurs Maritimes                   |                 |          |                            | <b>51 722</b>                          |              |
|  | 2014            | 2017     | 47 785                     |  |              |
|  | 2008            | 2016     | 4 504                      |  |              |
| Wagons de Fret                         |                 |          |                            | <b>278 309</b>                         |              |
|  | 2014            | 2017     | 62 275                     |  |              |
|  | 2015            | 2016     | 20 985                     |  |              |
|  | 2006            | 2016     | 9 710                      |  |              |
|  | 2008            | 2018     | 33 652                     |  |              |
|  | 2011            | 2021     | 16 343                     |  |              |
|  | 2015            | 2020     | 90 846                     |  |              |
| <b>TOTAL</b>                           |                 |          | <b>330 654</b>             | <b>725 717</b>                         | <b>45,6%</b> |

La levée des sûretés réelles données (hypothèques, nantissements et autres garanties) est conditionnée au remboursement des concours financiers accordés. Aucune autre condition particulière n'est à noter.

**I Cautions**

Les cautions sont données par la société mère en contrepartie des concours bancaires utilisés par les filiales.

| <i>(en milliers d'euros)</i>  | à moins d'un<br>an | de 1 à 5 ans | à plus d'un an | TOTAL  |
|---|--------------------|--------------|----------------|--------|
| Garanties données aux banques en contrepartie des concours bancaires utilisés par les filiales - capital restant dû | 25 613             | 58 451       | 2 036          | 86 100 |

Le montant d'origine des garanties données au titre des concours bancaires ci-dessus était de 213,3 millions d'euros.

**note 21. ÉVÉNEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

**I Augmentation de capital**

TOUAX S.C.A. a réalisé une augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires et avec délai de priorité des actionnaires (l'« Augmentation de Capital »), a levé 11,2 millions d'euros suite à l'exercice, en totalité, de la clause d'extension en juillet 2016, représentant 1 127 731 actions nouvelles.

Le Groupe Majoritaire composé de la Société Holding de Gestion et de Location (représentée par Monsieur Raphaël Walewski), de la Société Holding de Gestion et de Participation (représentée par Monsieur Fabrice Walewski) et de Mr Alexandre Walewski a maintenu sa participation dans le capital de la Société à environ 31 %.

Le produit brut de l'Augmentation de Capital, prime d'émission incluse, s'élève ainsi à 11 198 369 euros et se traduit par l'émission de 1 127 731 actions nouvelles au prix unitaire de 9,93 euros.

Le capital social de la Société post-Augmentation de Capital s'élève à 56 092 376 euros, divisé en 7 011 547 actions de 8 euros de valeur nominale.

Le règlement-livraison et l'admission aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext à Paris des actions nouvelles ont été effectués le 28 juillet 2016.

**I Versement coupon aux porteurs de TSSDI**

Le coupon a été payé en août 2016 pour un montant de 4 millions d'euros.

### 3. ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

« Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes semestriels consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Le 31 août 2016

Fabrice et Raphaël Walewski

Gérants

### 4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451 1 2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil de Gérance. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

#### 1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

#### 2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 31 août 2016

Les Commissaires aux Comptes

RSM PARIS

Stéphane MARIE

Deloitte & Associés

Jean-François VIAT