



Votre solution de location opérationnelle au service des transports durables

## **Rapport financier semestriel**

30 juin 2025

Le présent rapport financier semestriel a été établi conformément aux articles 4.2.1 et 4.2.3 des Règles des marchés Euronext Growth.

## SOMMAIRE

<b>1.</b>	<b>RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE SUR LES COMPTES INTERMEDIAIRES DU 30 JUIN 2025 .....</b>	<b>3</b>
1.1.	CHIFFRES CLES.....	3
1.2.	RAPPEL DES ACTIVITES.....	3
1.3.	PRODUITS RETRAITES DES ACTIVITES.....	4
1.4.	ÉVOLUTION DES RESULTATS DU GROUPE.....	7
1.5.	AUTRES ELEMENTS DES RESULTATS CONSOLIDES.....	7
1.6.	BILAN CONSOLIDE DU GROUPE.....	8
1.7.	PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS EN COURS.....	8
1.8.	ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS DU PREMIER SEMESTRE 2025.....	8
1.9.	ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS POST-CLOTURE.....	8
1.10.	PERSPECTIVES.....	8
1.11.	RISQUES ET INCERTITUDES SUR LE SECOND SEMESTRE .....	8
1.12.	PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES.....	9
<b>2.</b>	<b>COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES.....</b>	<b>10</b>
<b>3.</b>	<b>RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES .....</b>	<b>34</b>

# 1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE SUR LES COMPTES INTERMEDIAIRES DU 30 JUIN 2025

## 1.1. CHIFFRES CLES

Les tableaux ci-dessous présentent des extraits des comptes de résultat, des états de situation financière et des états des flux de trésorerie des comptes consolidés résumés pour les clôtures semestrielles au 30 juin 2025, au 30 juin 2024 et la clôture annuelle de 2024.

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

(en milliers d'euros)	06.2025	06.2024	12.2024
Produits des activités	97 731	97 291	198 533
Produits retraités des activités en propriété (1)	74 961	72 560	152 455
Produits retraités des activités en gestion (1)	8 498	7 861	12 544
Plus ou moins values de cessions non liées aux activités récurrentes	211	5	14
Total des produits retraités des activités (1)	83 670	80 426	165 013
EBITDA opérationnel	30 548	30 049	58 969
Résultat opérationnel	14 425	14 582	26 581
Résultat net consolidé part du Groupe	2 497	3 830	3 879
<i>dont résultat net des activités poursuivies</i>	2 497	2 330	2 411
<i>dont résultat net des activités cédées</i>	-	1 500	1 468
Résultat net par action (euro)	0,36	0,55	0,56

(1) La réconciliation entre les chiffres publiés et ces agrégats est présenté en note 4.1 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés.

(en milliers d'euros)	06.2025	12.2024	06.2024
Total de l'actif	576 987	611 438	573 734
Immobilisations corporelles brutes (1)	598 368	606 904	581 716
Total de l'actif non courant	416 556	424 781	415 108
Capitaux propres - part du Groupe	71 387	81 558	82 000
Capitaux propres - part de l'ensemble	138 448	153 288	152 977
Intérêts minoritaires	67 061	71 730	70 977
Endettement brut	362 045	355 855	340 063
Endettement net (2)	329 346	304 687	297 080

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

(2) L'endettement net correspond à l'endettement brut incluant les disponibilités et les instruments dérivés actifs.

## 1.2. RAPPEL DES ACTIVITES

Implanté sur les cinq continents, TOUAX loue et vend des wagons de fret, des barges fluviales et des conteneurs dans le monde entier, pour son compte et pour le compte d'investisseurs.

Avec 1,2 milliard d'euros de matériels en gestion, TOUAX est un des leaders européens de la location de ces types de matériel.

TOUAX réalise 83,7 millions d'euros de produits retraités des activités au premier semestre 2025 dont 97 % hors de France.

### ■ Division Wagons de Fret

TOUAX à travers sa filiale irlandaise TOUAX Rail Ltd, gère 11 988 plateformes (8 944 wagons) à fin juin 2025. Le Groupe est spécialisé dans le wagon plat intermodal de type 45', 60', 90' ou 106', et commercialise par ailleurs des wagons porte-autos ou des wagons-trémies.

La devise monétaire de la division Wagons de Fret est l'euro en Europe et la roupie indienne en Inde.

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 (71 % de la flotte gérée) et en partie dans le cadre de la gestion d'actifs pour compte de tiers (29 % de la flotte gérée en nombre de plateformes).

### **I Division Barges Fluviales**

TOUAX est présent en Europe, en Amérique du Nord et du Sud avec à fin juin 2025 une flotte de 112 barges en propre et en gestion représentant une cale de plus de 296 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 Conteneurs**

TOUAX sous sa marque TOUAX Global Container Solutions gère une flotte d'environ 311 000 CEU à fin juin 2025 qui lui permet d'être le leader d'Europe Continentale et le 7e loueur mondial de conteneurs. 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 a un âge moyen d'environ 10 ans.

L'exploitation de conteneurs est réalisée à 64 % pour le compte d'investisseurs tiers, le solde appartenant au Groupe (nombre de CEU).

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

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

- La location opérationnelle de courte durée (contrat renouvelable annuellement de type « Master lease » ou contrat de location one way),
- La location opérationnelle de longue durée (3 à 10 ans) avec ou sans option d'achat (ces contrats représentent près de 75 % de la flotte gérée),
- Occasionnellement la 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 95 % au 30 juin 2025.

TOUAX Global Container Solutions travaille avec différentes compagnies maritimes, dont les 25 premières mondiales, et la plupart d'entre elles font appel à ses services de location depuis plus de 20 ans.

L'entreprise est implantée au plan international à travers un réseau de 2 bureaux régionaux (Singapour pour l'Asie, le Moyen Orient, l'Europe et l'Afrique, et Miami pour les Amériques) et des représentations dans les localités suivantes : Philadelphie, Chicago, Austin, São Paulo, Aarhus et Shanghai.

Avec environ 200 dépôts situés dans les principales zones portuaires mondiales, TOUAX Global Container Solutions offre ainsi une couverture globale à l'ensemble de ses clients.

### **I Division Constructions Modulaires**

L'activité Constructions modulaires n'est pas significative au regard des autres activités de transport du Groupe et est présentée dans l'information sectorielle dans la catégorie Divers.

## **1.3. PRODUITS RETRAITES DES ACTIVITES**

Pour permettre une lecture plus fine et plus juste de ses activités, les produits des activités sont retraités afin de présenter les activités en propriété d'une part et les activités de gestion d'autre part (cf. note 5 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés). Pour les activités de gestion, le chiffre d'affaires locatif des matériels détenus par les investisseurs (actifs ou passifs) est remplacé par les commissions de gestion qui correspondent à la contribution nette de l'activité de gestion locative à la performance du Groupe.

Cette présentation permet ainsi la lecture directe des commissions de syndication, des commissions de ventes et des commissions de gestion qui sont regroupées en activité de gestion et distincte de l'activité en propriété.

### Évolution du produit retraité des activités

Le produit retraité des activités a augmenté de 3,2 millions d'euros (soit +4 %), passant de 80,4 millions d'euros en juin 2024 à 83,7 millions d'euros en juin 2025. À devise et périmètre constants, la variation est de 4,78 %. Le dollar s'est déprécié entre les deux périodes, passant de 1,0812 \$ = 1 € (taux moyen pour le premier semestre 2024) à 1,093 \$ = 1 € (taux moyen pour le premier semestre 2025).

- L'activité Wagons de Fret est en retrait de 1,2 million d'euros. Cette baisse s'explique par le ralentissement du marché du transport ferroviaire européen sur le segment intermodal impactant l'activité locative, malgré l'augmentation de l'activité en gestion.
- L'activité Barges Fluviales augmente son chiffre d'affaires de 0,3 million d'euros. La hausse de l'activité affrètement et du chiffre d'affaires locatif absorbe la baisse de marge sur syndication dans les activités de gestion.
- L'activité Conteneurs présente une hausse de 6,2 millions d'euros. La baisse du chiffre d'affaires locatif est compensée par la hausse des prestations annexes et des ventes de matériels en propre. Les commissions de syndication et les ventes de conteneurs appartenant aux investisseurs continuent de progresser.
- L'activité Constructions modulaires diminue ses ventes de 2,3 millions d'euros.

L'activité en propriété progresse de 2,4 millions d'euros. Cette hausse s'explique principalement par la hausse des ventes dans la division Conteneurs.

L'activité de gestion progresse aussi de 0,6 million d'euros. Les commissions de syndication et les commissions de ventes des matériels investisseurs y contribuent de façon égale.

### Analyse par zone géographique

Produits retraités des activités par zone géographique (en milliers d'euros)	06.2025	06.2024	Variation juin		12.2024
			2025/2024		
International	40 312	34 073	6 239	18,3%	70 945
Europe	29 694	31 208	(1 514)	-4,9%	61 151
Amériques	1 846	1 405	441	31,4%	2 966
Afrique	7 017	9 326	(2 309)	-24,8%	21 120
Asie	4 801	4 414	387	8,8%	8 831
<b>TOTAL Produits retraités des activités</b>	<b>83 670</b>	<b>80 426</b>	<b>3 244</b>	<b>4,0%</b>	<b>165 013</b>

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

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

### Analyse par division

Produits retraités des activités (en milliers d'euros)	2025.06	2024.06	Variation juin 2025/2024	Variation (en %)	2024.12
<b>Wagons de Fret</b>	<b>27 973</b>	<b>29 148</b>	<b>(1 175)</b>	<b>-4,0%</b>	<b>58 099</b>
Activité en propriété	26 185	27 521	(1 336)	-4,9%	55 383
Activité de gestion	1 788	1 627	161	9,9%	2 716
<b>Barges Fluviales</b>	<b>8 155</b>	<b>7 871</b>	<b>284</b>	<b>3,6%</b>	<b>14 836</b>
Activité en propriété	7 419	6 165	1 254	20,3%	12 047
Activité de gestion	736	1 706	(970)	-56,9%	2 789
<b>Conteneurs</b>	<b>40 313</b>	<b>34 073</b>	<b>6 240</b>	<b>18,3%</b>	<b>70 943</b>
Activité en propriété	34 339	29 545	4 794	16,2%	63 904
Activité de gestion	5 974	4 528	1 446	31,9%	7 039
<b>Constructions Modulaires</b>	<b>7 018</b>	<b>9 321</b>	<b>(2 303)</b>	<b>-24,7%</b>	<b>21 106</b>
Activité en propriété	7 018	9 321	(2 303)	-24,7%	21 106
<b>Autres</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>(8)</b>	<b>-100,0%</b>	<b>15</b>
Activité en propriété	-	8	(8)	-100,0%	15
<b>Total Chiffre d'affaires retraité</b>	<b>83 459</b>	<b>80 421</b>	<b>3 038</b>	<b>3,8%</b>	<b>164 999</b>
Plus ou moins values de cessions non liées aux activités récurrentes	211	5	206	0,0%	14
<b>Total Plus ou moins values de cessions non liées aux activités récurrentes</b>	<b>211</b>	<b>5</b>	<b>206</b>	<b>0,0%</b>	<b>14</b>
<b>Total Produits retraités des activités</b>	<b>83 670</b>	<b>80 426</b>	<b>3 244</b>	<b>4,0%</b>	<b>165 013</b>

- **Division Wagons de Fret**

Le produit retraité des activités de la division Wagons de Fret est en retrait de -1,2 million d'euros, passant de 29,1 millions d'euros au 30 juin 2024 à 28 millions d'euros au 30 juin 2025.

L'activité en propriété diminue de -1,3 million d'euros sur l'année. Son chiffre d'affaires passe de 27,5 millions d'euros en juin 2024 à 26,2 millions d'euros en juin 2025. Cette diminution s'explique par le ralentissement du marché du transport ferroviaire européen sur le segment intermodal.

L'activité en gestion augmente de 0,2 million d'euros. Son chiffre d'affaires passe de 1,6 million d'euros en juin 2024 à 1,8 million d'euros en juin 2025. Les commissions de syndication expliquent cette progression.

- **Division Barges Fluviales**

Le produit retraité des activités de la division Barges Fluviales est augmentation de 0,3 million d'euros, passant de 7,9 millions d'euros à 8,2 millions d'euros. La hausse de l'activité affrètement (+0,7 million d'euros) et la hausse de revenu locatif (+0,3 million d'euros) absorbent la baisse de marge sur syndication dans les activités de gestion.

- **Division Conteneurs**

Le produit retraité des activités de la division Conteneurs est en hausse de 6,2 millions d'euros, passant de 34,1 millions d'euros au 30 juin 2024 à 40,3 millions d'euros au 30 juin 2025.

L'activité en propriété est en hausse de 4,8 millions d'euros. Son chiffre d'affaires passe de 29,5 millions d'euros en juin 2024 à 34,3 millions d'euros en juin 2025. Le chiffre d'affaires locatif diminue de 2,1 millions d'euros, la facturation d'un client en faillite sur 2024 représente l'essentiel de cette variation. La hausse des prestations annexes et les ventes trading de conteneur augmentent significativement (+6,9 millions d'euros).

L'activité en gestion augmente de 1,4 million d'euros. Son chiffre d'affaires passe de 4,5 millions d'euros en 2024 à 6 millions d'euros en 2025. Les commissions de syndication progressent avec une variation de +1,1 million d'euros qui s'explique par une amélioration de la marge. Les commissions de gestion stagnent. Les commissions sur les ventes de conteneurs appartenant aux investisseurs augmentent de 0,3 million d'euros.

- **Divers**

Le chiffre d'affaires de la division Constructions modulaires est regroupé dans le secteur divers & éliminations. L'activité de la division est centrée sur la vente de bâtiments modulaires. Le chiffre d'affaires diminue de 2,3 millions d'euros.

## 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 (en milliers d'euros)	06.2025	06.2024	Variation Juin 2025/2024	12.2024
<b>WAGONS DE FRET</b>				
EBITDA opérationnel	15 004	16 951	(1 947)	32 117
Résultat opérationnel courant sectoriel	3 789	5 810	(2 021)	9 477
<b>BARGES FLUVIALES</b>				
EBITDA opérationnel	2 823	3 934	(1 111)	6 925
Résultat opérationnel courant sectoriel	1 077	2 221	(1 144)	3 489
<b>CONTENEURS</b>				
EBITDA opérationnel	11 034	7 103	3 931	14 472
Résultat opérationnel courant sectoriel	8 363	4 530	3 833	8 702
<b>TOTAL SECTEURS (hors secteur Divers &amp; éliminations)</b>				
EBITDA opérationnel (hors secteur Divers & éliminations)	28 861	27 988	873	53 514
Résultat opérationnel courant sectoriel (hors secteur Divers & éliminations)	13 229	12 561	668	21 668
<b>Résultat opérationnel courant de Divers &amp; éliminations</b>	1 196	1 604	(408)	4 496
<b>Résultat opérationnel courant groupe</b>	14 425	14 165	260	26 164
Autres produits et charges opérationnels	-	417	(417)	417
<b>Résultat opérationnel</b>	14 425	14 582	(157)	26 581
Résultat financier	(11 372)	(10 829)	(543)	(21 914)
<b>Résultat courant avant impôts</b>	3 053	3 753	(700)	4 667
Impôts sur les bénéfices	(773)	(649)	(124)	(1 587)
Résultat net des activités poursuivies	2 280	3 104	(824)	3 080
Résultat net des activités cédées	-	1 500	(1 500)	1 468
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'ENSEMBLE</b>	2 280	4 604	(2 324)	4 548
Dont participation ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	(217)	774	(991)	669
<b>Dont RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	2 497	3 830	(1 333)	3 879
Dont résultat net des activités poursuivies	2 497	2 330	167	2 411
Dont résultat net des activités cédées	-	1 500	(1 500)	1 468

La division **Wagons de Fret** présente un résultat opérationnel courant en baisse de 2 millions d'euros et s'explique par une activité location impactée par le ralentissement du marché du transport ferroviaire européen sur le segment intermodal.

La division **Barges Fluviales** présente un résultat opérationnel courant en retrait de 1,1 million d'euros en raison d'une baisse de syndication sur le semestre. L'activité de location se maintient.

La division **Conteneurs** présente au 30 juin 2025 un résultat opérationnel en hausse de 3,8 millions d'euros grâce aux ventes de trading et aux syndications.

La division Constructions Modulaires et les éléments divers présentent au 30 juin 2025 un résultat opérationnel en retrait sur le premier semestre avec une activité plus faible.

## 1.5. AUTRES ELEMENTS DES RESULTATS CONSOLIDES

### ■ Résultat financier

Le résultat financier fait apparaître une charge de 11,4 millions d'euros au 30 juin 2025 contre 10,8 millions d'euros au 30 juin 2024. Le résultat financier est principalement composé de charges d'intérêts.

### ■ Résultat net - part du Groupe

Le résultat net consolidé part du Groupe ressort à 2,5 millions d'euros au 30 juin 2025 contre 3,8 millions d'euros en juin 2024.

Le résultat net par action ressort à 0,36 euro (0,55 euro en juin 2024). Le résultat net dilué par action est identique.

En 2024, le résultat net des activités cédées correspond à un complément de prix sur la cession des activités modulaires européennes en 2017, soldant cette cession.

## **1.6. BILAN CONSOLIDE DU GROUPE**

Le total du bilan consolidé s'élève au 30 juin 2025 à 577 millions d'euros comparés à 611,4 millions d'euros au 31 décembre 2024.

Le total de l'actif non courant s'élève à 416,6 millions d'euros (dont 382,6 millions d'euros d'immobilisations corporelles) au 30 juin 2025 comparé à 424,8 millions d'euros (dont 394,3 millions d'euros d'immobilisations corporelles) au 31 décembre 2024.

Les actifs financiers long terme s'élèvent à 1,8 million d'euros au 30 juin 2025, comparés à 1,5 million d'euros au 31 décembre 2024.

Les stocks s'élèvent au 30 juin 2025 à 93,1 millions d'euros contre 104,8 millions d'euros au 31 décembre 2024.

Les capitaux propres s'élèvent à 138,4 millions d'euros au 30 juin 2025 comparés à 153,3 millions d'euros au 31 décembre 2024.

Le passif non courant s'élève à 259,6 millions d'euros au 30 juin 2025, comparés à 195,7 millions d'euros au 31 décembre 2024.

L'endettement financier net consolidé (après déduction des disponibilités et des valeurs mobilières de placement et des instruments dérivés actifs) s'élève à 329,3 millions d'euros (304,7 millions d'euros en décembre 2024).

## **1.7. PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS EN COURS**

### **I Engagements fermes d'investissements**

Les commandes et investissements fermes au 30 juin 2025 s'élèvent à 31,3 millions d'euros et se décomposent en 21 millions d'euros de wagons de fret, 8,6 millions d'euros de conteneurs et 1,7 million d'euros de barges (cf note 24).

## **1.8. ÉVÈNEMENTS IMPORTANTS DU PREMIER SEMESTRE 2025**

### **Évènements non récurrents :**

Le 13 août 2025, TOUAX SCA (Mnémonique : TOUP, code ISIN : FR0000033003, la « Société ») transfère la cotation de ses actions sur le marché Euronext Growth Paris. La demande d'admission des titres de la Société sur le marché Euronext Growth Paris a été approuvée par le Comité des Admissions d'Euronext le 7 août 2025. Ce transfert a pour objectif de permettre à la Société d'être cotée sur un marché offrant un cadre réglementaire mieux adapté à sa taille. Le transfert de cotation des titres vise notamment à simplifier les obligations administratives s'imposant à la Société, et à réduire les coûts de gestion, tout en lui permettant de continuer de bénéficier de l'attrait des marchés financiers.

### **Performance opérationnelle :**

L'EBITDA opérationnel progresse de 2 %, le résultat net part du groupe diminue de 35 % mais il augmente de 30 % après le retraitement des évènements non récurrents de 2024 (1,9 million d'euros). La progression des ventes de conteneurs réalisées sur le premier semestre 2025 a permis d'absorber les ralentissements de marché des autres divisions.

Pour mémoire, L'EBITDA opérationnel n'intègre pas les éléments non récurrents que sont les autres produits et charges opérationnels courant et le résultat des activités cédées, contrairement à l'EBITDA selon la définition de l'ESMA. Au 30 juin 2025, l'EBITDA et L'EBITDA opérationnel sont identiques du fait de l'absence d'éléments non récurrents.

### **Opération de financement :**

TOUAX a mis en place pour son activité Wagons de fret, un green loan de 50 millions d'euros auprès de la Banque Européenne d'Investissement (BEI). TOUAX Rail a obtenu ce financement le 30 avril 2025, sur une durée de 14 ans.

## **1.9. ÉVÈNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS POST-CLOTURE**

Néant.

## **1.10. PERSPECTIVES**

D'un point de vue structurel, les marchés de transport de marchandises nécessitent toujours de remplacer les flottes âgées de matériels et la croissance des échanges de marchandises nécessite de nouveaux matériels. Les opérateurs continuent de se tourner vers l'externalisation de leurs actifs et la recherche de solutions financière via la location de matériels. D'un point de vue conjoncturel l'environnement géopolitique actuel crée des tensions économiques ponctuelles avec un impact plus au moins modéré sur la consommation et les échanges de marchandises.

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

La gestion des risques est développée dans le document d'enregistrement universel 2024 déposé auprès de l'AMF sous le numéro n° D.25-0135 du 21 mars 2025. TOUAX n'anticipe pas d'évolution des risques tels que décrits dans le document d'enregistrement universel 2024.

**1.12. PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES**

La nature des transactions réalisées par le Groupe avec des parties liées est détaillée dans la note 34 de l'annexe des comptes consolidés figurant dans le document d'enregistrement universel de 2024. Au premier semestre 2025, 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 nature</b>				
<i>(en milliers d'euros)</i>				
	note n°	06.2025	06.2024	12.2024
<b>Produits des activités</b>	6	<b>97 731</b>	<b>97 291</b>	<b>198 533</b>
Achats et autres charges externes		(48 482)	(43 719)	(92 831)
Charges de personnel	7	(10 060)	(9 556)	(19 688)
Autres produits et charges d'exploitation		(120)	435	1 614
Provisions d'exploitation		(151)	(2 448)	(4 566)
Distributions nettes aux investisseurs	8	(8 370)	(11 954)	(24 093)
<b>EBITDA OPÉRATIONNEL</b>		<b>30 548</b>	<b>30 049</b>	<b>58 969</b>
Amortissements et pertes de valeur		(16 123)	(15 884)	(32 805)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>		<b>14 425</b>	<b>14 165</b>	<b>26 164</b>
Autres produits et charges opérationnels	9	-	417	417
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>		<b>14 425</b>	<b>14 582</b>	<b>26 581</b>
Produit de trésorerie et d'équivalent de trésorerie		288	152	555
Coût de l'endettement financier brut		(10 739)	(10 859)	(21 643)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>(10 451)</b>	<b>(10 707)</b>	<b>(21 088)</b>
Autres produits et charges financiers		(921)	(122)	(826)
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	10	<b>(11 372)</b>	<b>(10 829)</b>	<b>(21 914)</b>
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>		<b>3 053</b>	<b>3 753</b>	<b>4 667</b>
Impôt sur les bénéfices	11	(773)	(649)	(1 587)
Résultat net des activités poursuivies		2 280	3 104	3 080
Résultat net des activités cédées	12	-	1 500	1 468
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>		<b>2 280</b>	<b>4 604</b>	<b>4 548</b>
Dont participation ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		(217)	774	669
<b>Dont RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>		<b>2 497</b>	<b>3 830</b>	<b>3 879</b>
Dont résultat net des activités poursuivies		2 497	2 330	2 411
Dont résultat net des activités cédées		-	1 500	1 468
<b>Résultat net par action (euro)</b>	13	<b>0,36</b>	<b>0,55</b>	<b>0,56</b>
Dont résultat net des activités poursuivies par action (euro)	13	0,36	0,33	0,35
<b>Résultat net dilué par action (euro)</b>	13	<b>0,36</b>	<b>0,55</b>	<b>0,56</b>

<b>Etat des autres éléments du résultat global</b>				
<i>(en milliers d'euros)</i>				
		06.2025	06.2024	12.2024
<b>Résultat net consolidé de l'ensemble</b>	<b>(I)</b>	<b>2 280</b>	<b>4 604</b>	<b>4 548</b>
Ecarts de conversion		(12 797)	3 365	6 058
Variation de la valeur de marché des instruments de couverture de flux de trésorerie (part efficace)		(885)	(199)	(2 977)
Impôts sur les éléments du résultat global		109	4	363
<b>Autres éléments du résultat global pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net</b>	<b>(II)</b>	<b>(13 573)</b>	<b>3 170</b>	<b>3 444</b>
Indemnité départ retraite (écart actuariel)		-	-	(6)
<b>Autres éléments du résultat global ne pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net</b>	<b>(III)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6)</b>
<b>Total Autres éléments du résultat global, nets d'impôts</b>	<b>(IV) = (II) + (III)</b>	<b>(13 573)</b>	<b>3 170</b>	<b>3 438</b>
dont Participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)		(2 674)	285	(567)
<b>Résultat net consolidé de l'ensemble</b>	<b>(I)</b>	<b>2 280</b>	<b>4 604</b>	<b>4 548</b>
dont Participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)		(217)	774	669
<b>RESULTAT GLOBAL</b>	<b>(V) = (I) + (IV)</b>	<b>(11 293)</b>	<b>7 774</b>	<b>7 986</b>
Dont Participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)		(2 891)	1 059	102

Les provisions pour indemnités de retraite ne sont pas significatives dans le groupe.

Bilan consolidé (en milliers d'euros)		06.2025	12.2024	06.2024
	note n°			
<b>ACTIF</b>				
Goodwill	14	5 101	5 101	5 101
Immobilisations incorporelles		3 399	3 506	3 612
Immobilisations corporelles	15	382 585	394 300	381 717
Droit d'utilisation	17	15 235	12 247	13 081
Actifs financiers à long terme	16	1 795	1 540	1 497
Autres actifs financiers non courants	16	8 441	8 087	10 100
Impôts différés actifs		-	-	-
<b>Total actifs non courants</b>		<b>416 556</b>	<b>424 781</b>	<b>415 108</b>
Stocks et en-cours	18	93 117	104 804	78 207
Clients et comptes rattachés		28 196	25 355	30 742
Autres actifs financiers courants	19	7 411	7 587	11 033
Trésorerie et équivalents	20	31 707	48 911	38 644
<b>Total actifs courants</b>		<b>160 431</b>	<b>186 657</b>	<b>158 626</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>576 987</b>	<b>611 438</b>	<b>573 734</b>
<b>PASSIF</b>				
Capital social		56 092	56 092	56 092
Réserves et primes		12 798	21 587	22 078
Résultat net part du groupe		2 497	3 879	3 830
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe</b>		<b>71 387</b>	<b>81 558</b>	<b>82 000</b>
Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)		67 061	71 730	70 977
<b>Capitaux propres de l'ensemble</b>	22	<b>138 448</b>	<b>153 288</b>	<b>152 977</b>
Emprunts et passifs financiers	20	241 541	179 091	306 113
Passif de location long terme	21	10 277	8 170	8 980
Impôts différés passifs		6 333	6 711	7 084
Indemnités de départ en retraite et assimilés		627	627	562
Autres passifs long terme		819	1 066	1 189
<b>Total passifs non courants</b>		<b>259 597</b>	<b>195 665</b>	<b>323 928</b>
Passif de location court terme	21	1 987	1 868	2 011
Emprunts et concours bancaires courants	20	120 504	176 764	33 950
Dettes fournisseurs		14 976	15 125	16 256
Autres passifs courants	23	41 475	68 728	44 612
<b>Total passifs courants</b>		<b>178 942</b>	<b>262 485</b>	<b>96 829</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>576 987</b>	<b>611 438</b>	<b>573 734</b>

Variation des capitaux propres consolidés									
(en milliers d'euros)	Capital social	Primes	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Couverture de flux de trésorerie	Résultat de la période	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	Total capitaux propres
<b>Situation au 1er JANVIER 2024</b>	56 092	5 758	(823)	11 993	279	3 607	76 906	70 706	147 612
Autres éléments du résultat global pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net	-	-	-	2 781	104	-	2 885	285	3 170
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	3 830	3 830	774	4 604
<b>Résultat global</b>	-	-	-	2 781	104	3 830	6 715	1 059	7 774
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	1 438	1 438
Affectation du résultat net de la période 2023	-	-	3 607	-	-	(3 607)	-	-	-
Rémunération statutaire des commandités	-	-	(662)	-	-	-	(662)	-	(662)
Dividendes	-	-	(859)	-	-	-	(859)	(2 226)	(3 085)
Divers	-	-	(60)	-	-	-	(60)	-	(60)
Titres d'autocontrôle	-	-	(40)	-	-	-	(40)	-	(40)
<b>Situation au 30 JUIN 2024</b>	56 092	5 758	1 163	14 774	383	3 830	82 000	70 977	152 977
<b>Situation 1er JUILLET 2024</b>	56 092	5 758	1 163	14 774	383	3 830	82 000	70 977	152 977
Autres éléments du résultat global pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net	-	-	-	2 578	(1 444)	-	1 134	(860)	274
Autres éléments du résultat global ne pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net	-	-	(14)	-	-	-	(14)	8	(6)
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	49	49	(105)	(56)
<b>Résultat global</b>	-	-	(14)	2 578	(1 444)	49	1 169	(957)	212
Augmentation de Capital	-	-	-	-	-	-	-	(13)	(13)
Dividendes	-	-	15	-	-	-	15	58	73
Opération avec les minoritaires	-	-	(1 665)	-	-	-	(1 665)	1 665	-
Divers	-	-	60	-	-	-	60	-	60
Titres d'autocontrôle	-	-	(21)	-	-	-	(21)	-	(21)
<b>Situation au 30 DECEMBRE 2024</b>	56 092	5 758	(462)	17 352	(1 061)	3 879	81 558	71 730	153 288
<b>Situation au 31 DECEMBRE 2024</b>	56 092	5 758	(462)	17 352	(1 061)	3 879	81 558	71 730	153 288
Autres éléments du résultat global pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net	-	-	-	(10 339)	(560)	-	(10 899)	(2 674)	(13 573)
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	2 497	2 497	(217)	2 280
<b>Résultat global</b>	-	-	-	(10 339)	(560)	2 497	(8 402)	(2 891)	(11 293)
Affectation du résultat net de la période 2024	-	-	3 879	-	-	(3 879)	-	-	-
Dividendes	-	-	(1 073)	-	-	-	(1 073)	(1 778)	(2 851)
Rémunération statutaire des commandités	-	-	(706)	-	-	-	(706)	-	(706)
Divers	-	-	1	-	-	-	1	-	1
Titres d'autocontrôle	-	-	9	-	-	-	9	-	9
<b>Situation au 30 JUIN 2025</b>	56 092	5 758	1 648	7 013	(1 621)	2 497	71 387	67 061	138 448

Tableau des flux de trésorerie consolidés (en milliers d'euros)	06.2025	06.2024	12.2024	
Résultat net des activités poursuivies	2 280	3 104	3 080	
Résultat net des activités cédées	-	1 500	1 468	
Amortissements et provisions	16 125	15 553	32 767	
Variation des impôts différés	118	(36)	(135)	
Plus & moins values de cession d'immobilisations	(1 610)	(2 100)	(4 144)	
Autres produits et charges sans incidence de trésorerie	168	152	(139)	
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net &amp; impôt exigible</b>	<b>17 081</b>	<b>18 173</b>	<b>32 897</b>	
Intérêts financiers	10 450	10 707	21 088	
Intérêts versés sur les contrats de location et sur les actifs financés en cessions-bails	167	179	341	
Impôt exigible	655	685	1 722	
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net &amp; impôt</b>	<b>28 353</b>	<b>29 744</b>	<b>56 048</b>	
Impôt décaissé / encaissé	(1 069)	(1 030)	(1 675)	
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité hors variations de stock	A	(8 351)	(145)	9 841
Variation de stock	B	(7 589)	(8 447)	(40 861)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'investissement	C	(21 470)	(15 342)	7 587
Acquisition d'actifs destinés à la location	(17 704)	(9 030)	(30 738)	
Produit de cession des actifs détenus en propre	6 700	9 271	16 379	
Encaissement des créances de locations financements	(1 465)	(1)	-	
<b>sous - total investissements opérationnels</b>	<b>(41 528)</b>	<b>(23 549)</b>	<b>(47 633)</b>	
<b>FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES (I)</b>	<b>(22 595)</b>	<b>5 020</b>	<b>16 581</b>	
<b>Opérations d'investissement</b>				
Acquisition d'immobilisations incorporelles & corporelles	(252)	(742)	(1 001)	
Variation nette des prêts et avances consentis	(3 167)	(454)	(692)	
Produit de cession des actifs autres que ceux destinés à la location	240	5	20	
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX AUTRES OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (II)</b>	<b>(3 179)</b>	<b>(1 191)</b>	<b>(1 673)</b>	
<b>Opérations de financement</b>				
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	91 604	55 366	66 938	
Remboursements contractuels des emprunts	(71 161)	(47 140)	(47 982)	
<b>Variation nette des dettes financières</b>	<b>20 443</b>	<b>8 226</b>	<b>18 956</b>	
Passifs de location	1 202	(1 052)	(2 105)	
Augmentation des capitaux propres	-	1 432	1 414	
Intérêts financiers versés	(10 929)	(11 244)	(19 647)	
Intérêts versés sur les contrats de location et sur les actifs financés en cessions-bails	(167)	(179)	(341)	
Distribution de dividendes aux actionnaires de Touax SCA	(1 047)	-	(844)	
Distribution de dividendes aux minoritaires	(735)	(2 226)	(2 168)	
Rémunération statutaire des commandités	-	-	(661)	
Divers	1	(60)	-	
Cession (acq.) nette actions propres	9	(40)	(61)	
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (III)</b>	<b>8 777</b>	<b>(5 143)</b>	<b>(5 457)</b>	
Incidence des variations des cours des devises	(1 035)	274	461	
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX VARIATIONS DE CHANGE (IV)</b>	<b>(1 035)</b>	<b>274</b>	<b>461</b>	
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (I) + (II) + (III) + (IV)</b>	<b>(18 032)</b>	<b>(1 040)</b>	<b>9 912</b>	
<b>Analyse de la variation de trésorerie</b>				
Trésorerie en début d'exercice	48 911	38 999	38 999	
Trésorerie en fin d'exercice	30 879	37 959	48 911	
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>(18 032)</b>	<b>(1 040)</b>	<b>9 912</b>	

La trésorerie nette inclut les concours bancaires courants.

(en milliers d'euros)		06.2025	06.2024	12.2024
<b>Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité</b>				
Diminution / (augmentation) des stocks et en-cours		(7 589)	(8 447)	(40 861)
<b>Variation de stocks (2)</b>	<b>B</b>	<b>(7 589)</b>	<b>(8 447)</b>	<b>(40 861)</b>
Diminution / (augmentation) des clients et comptes rattachés		(4 637)	(5 733)	(48)
Diminution / (augmentation) des autres actifs courants		260	(2 118)	1 341
(Diminution) / augmentation des dettes fournisseurs		449	1 973	706
(Diminution) / augmentation des autres dettes		(4 423)	5 733	7 842
<b>Variation du BFR lié à l'activité hors variation de stocks (1)</b>	<b>A</b>	<b>(8 351)</b>	<b>(145)</b>	<b>9 841</b>
<b>Variation du BFR d'exploitation (1)+(2)</b>		<b>(15 940)</b>	<b>(8 592)</b>	<b>(31 020)</b>
<b>Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'investissement</b>				
Diminution / (augmentation) des créances / Immobilisations & comptes rattachés	<b>C</b>	-	-	-
(Diminution) / augmentation des dettes / Immobilisations & comptes rattachés		(21 470)	(15 342)	7 587
<b>Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'investissement</b>		<b>(21 470)</b>	<b>(15 342)</b>	<b>7 587</b>

## ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

### note 1. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

#### note 1.1. BASES DE PREPARATION ET DE PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES DU 30 JUIN 2025

Les comptes consolidés de la société TOUAX SCA sont présentés selon les normes internationales (International Financial Reporting Standards – IFRS) telles qu'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 les comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 disponibles dans le document d'enregistrement universel 2024 du Groupe.

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 des changements induits par les nouvelles normes applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2025 et 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.

Les comptes consolidés semestriels résumés du 30 juin 2025 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés le 18 septembre 2025 par les Gérants de TOUAX SCA.

Les comptes consolidés semestriels résumés sont présentés en euros arrondis au millier d'euros le plus proche sauf indication contraire.

#### ■ Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2025

Les normes et interprétations applicables, de façon obligatoire, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2025 sont sans impact significatif sur les comptes consolidés au 30 juin 2025.

- Amendement IAS 21 – Absence de convertibilité - L'amendement introduit une approche constante en deux étapes pour déterminer si une devise est échangeable contre une autre ou sinon le taux spot à utiliser.

Ces amendements sont sans impact sur les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2025.

#### ■ Normes, interprétations et directives adoptées par l'Union Européenne mais non encore applicables au 30 juin 2025

- Amendements IFRS 9 / IFRS 7 : classement et évaluation des instruments financiers : Ces amendements clarifient la façon de classer les actifs financiers présentant des caractéristiques environnementales, ainsi que la date de sortie du bilan d'un actif ou passif financier payé par voie électronique, tout en proposant un choix de méthode pour sortir un passif financier avant la livraison de trésorerie à la date de règlement, si certains critères sont remplis.

De nouvelles informations sont à fournir sur les investissements dans des instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par autres éléments du résultat global et les instruments financiers présentant des caractéristiques basées sur des évènements éventuels.

- ✓ Date d'application : 01/01/2026

Une étude des impacts et des conséquences pratiques de l'application de ces amendements de normes est en cours.

#### **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.

Les comptes et informations sujets à des estimations significatives concernent notamment la valorisation des goodwill (cf. note 14), l'évaluation des pertes de valeur éventuelles des immobilisations corporelles (cf. note 15), les actifs financiers (cf. note 16), les instruments financiers dérivés (cf. note 16), les stocks et en-cours (cf. note 18), les provisions pour risques et charges, les impôts différés (cf. note 11) et les passifs de location (cf. note 21).

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

Les activités du Groupe n'ont pas de caractère saisonnier marqué.

### **note 2. RISQUES SPECIFIQUES**

Les risques sont développés dans le document d'enregistrement universel de 2024 à la note 3.4 dans la partie risques juridiques et réglementaire et la note 22.2 du rapport RSE.

#### **note 2.1. RISQUES DE TAUX**

Pour mener à bien sa politique d'investissement, le Groupe Touax a recours à de la dette. Une partie de l'endettement du Groupe est conclue à taux variable. Le risque de taux est ainsi majoritairement lié à ces emprunts à taux variables.

Afin de limiter l'impact négatif d'une remontée des taux, le Groupe applique une politique de gestion non spéculative des taux en utilisant des instruments dérivés standards et en négociant ses nouveaux emprunts à taux fixe ou variable en fonction de la volonté de modifier la répartition taux fixe - taux variable de sa dette.

Les couvertures mises en place ne modifient pas nécessairement la répartition entre taux fixe et taux variable : la dette reste à taux variable, mais l'exposition est couverte. À fin juin 2025, 81 % de la dette à taux variable est couverte. Ainsi au total 86 % de la dette du groupe est à taux fixe ou à taux variable couvert.

#### **note 2.2. RISQUES CLIMATIQUES**

Les risques climatiques sont présentés dans la note 3.4.4 du document d'enregistrement universel 2024.

### **note 3. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES**

Les transactions avec les parties liées sont détaillées dans le document d'enregistrement universel 2024, en note 34 de l'annexe des comptes consolidés.

Aucune transaction avec des parties liées n'a eu une influence significative sur la situation financière ou les résultats pendant la période.

Aucun changement affectant les transactions avec des parties liées mentionnées dans le précédent rapport n'est intervenu et est susceptible d'avoir un impact significatif sur la situation financière de l'émetteur.

### **note 4. ÉVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

Néant.

### **note 5. INFORMATION SECTORIELLE**

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

Pour permettre une compréhension de la performance des activités, les indicateurs clés du rapport d'activité du Groupe sont présentés différemment du compte de résultat IFRS. Pour cela aucune distinction n'est faite dans la gestion pour compte de tiers qui est présentée sous la forme exclusive d'agent : le chiffre d'affaires locatif des matériels détenus par les investisseurs passifs est remplacé par les commissions de gestion qui correspondent à la contribution nette de l'activité de gestion locative à la performance du Groupe (cf. note 1.20 de l'annexe des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2024).

Cette présentation permet ainsi la lecture directe des commissions de syndication, des commissions de ventes et des commissions de gestion, regroupées en activité de gestion, distincte de l'activité en propriété.

Cette présentation ne génère aucune différence sur l'EBITDA, le résultat opérationnel et le résultat net.

**note 5.1. TABLEAU DE PASSAGE**

Tableau de passage des chiffres publiés aux chiffres retraités tels que présentés en note 5.2 :

Compte de résultat consolidé, présenté par fonction <i>(en milliers d'euros)</i>	06.2025				06.2024			
	Publié	Retraitements		Retraité	Publié	Retraitements		Retraité
		Wagons de Fret	Conteneurs			Wagons de Fret	Conteneurs	
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	34 917	-	-	34 917	37 489	-	-	37 489
Prestations annexes	10 735	(225)	(1 718)	8 792	8 166	(174)	(1 032)	6 960
Ventes de matériels détenus en propre	31 252	-	-	31 252	28 111	-	-	28 111
<b>Total activité en propriété</b>	<b>76 904</b>	<b>(225)</b>	<b>(1 718)</b>	<b>74 961</b>	<b>73 766</b>	<b>(174)</b>	<b>(1 032)</b>	<b>72 560</b>
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus par les investisseurs	13 173	(5 857)	(7 316)	-	16 905	(6 713)	(10 192)	-
Commissions de syndication	5 444	-	-	5 444	5 131	-	-	5 131
Commissions de gestion	1 004	585	470	2 059	824	681	565	2 070
Commissions de vente de matériels d'investisseurs	995	-	-	995	660	-	-	660
<b>Total activité de gestion</b>	<b>20 616</b>	<b>(5 272)</b>	<b>(6 846)</b>	<b>8 498</b>	<b>23 520</b>	<b>(6 032)</b>	<b>(9 627)</b>	<b>7 861</b>
Plus ou moins values de cessions non liées aux activités récurrentes	211	-	-	211	5	-	-	5
<b>Produits des activités</b>	<b>97 731</b>	<b>(5 497)</b>	<b>(8 564)</b>	<b>83 670</b>	<b>97 291</b>	<b>(6 206)</b>	<b>(10 659)</b>	<b>80 426</b>
Coût des ventes des matériels	(26 427)	-	-	(26 427)	(23 638)	-	-	(23 638)
Dépenses opérationnelles	(17 485)	3 288	2 402	(11 794)	(18 199)	3 019	1 892	(13 288)
Frais généraux, commerciaux et administratifs	(14 901)	-	-	(14 901)	(13 451)	-	-	(13 451)
Distributions nettes aux investisseurs	(8 370)	2 209	6 162	-	(11 954)	3 187	8 767	-
<b>EBITDA OPERATIONNEL</b>	<b>30 548</b>	-	-	<b>30 548</b>	<b>30 049</b>	-	-	<b>30 049</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>14 425</b>	-	-	<b>14 425</b>	<b>14 582</b>	-	-	<b>14 582</b>
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>2 497</b>	-	-	<b>2 497</b>	<b>3 830</b>	-	-	<b>3 830</b>

Compte de résultat consolidé, présenté par fonction <i>(en milliers d'euros)</i>	12.2024			
	Publié	Retraitements		Retraité
		Wagons de Fret	Conteneurs	
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	73 437	-	-	73 437
Prestations annexes	17 040	(224)	(2 931)	13 886
Ventes de matériels détenus en propre	65 132	-	-	65 132
<b>Total activité en propriété</b>	<b>155 609</b>	<b>(224)</b>	<b>(2 931)</b>	<b>152 455</b>
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus par les investisseurs	32 786	(13 673)	(19 113)	-
Commissions de syndication	6 371	-	-	6 371
Commissions de gestion	1 681	1 396	1 024	4 101
Commissions de vente de matériels d'investisseurs	2 072	-	-	2 072
<b>Total activité de gestion</b>	<b>42 910</b>	<b>(12 276)</b>	<b>(18 089)</b>	<b>12 544</b>
Plus ou moins values de cessions non liées aux activités récurrentes	14	-	-	14
<b>Produits des activités</b>	<b>198 533</b>	<b>(12 500)</b>	<b>(21 020)</b>	<b>165 013</b>
Coût des ventes des matériels	(53 349)	-	-	(53 349)
Dépenses opérationnelles	(34 357)	5 381	4 046	(24 930)
Frais généraux, commerciaux et administratifs	(27 765)	-	-	(27 765)
Distributions nettes aux investisseurs	(24 093)	7 119	16 974	-
<b>EBITDA OPERATIONNEL</b>	<b>58 969</b>	-	-	<b>58 969</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>26 581</b>	-	-	<b>26 581</b>
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>3 879</b>	-	-	<b>3 879</b>

**note 5.2. COMPTE DE RESULTAT PAR ACTIVITE, PRESENTE PAR FONCTION**

06.2025 (en milliers d'euros)	Wagons de Fret	Barges Fluviales	Conteneurs	Divers & éliminations	Total
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	23 554	3 956	7 407	-	34 917
Prestations annexes	1 588	3 166	4 038	-	8 792
Ventes de matériels détenus en propre	1 043	297	22 894	7 018	31 252
<b>Total activité en propriété</b>	<b>26 185</b>	<b>7 419</b>	<b>34 339</b>	<b>7 018</b>	<b>74 961</b>
Commissions de syndication	761	583	4 100	-	5 444
Commissions de gestion	1 027	153	879	-	2 059
Commissions de vente de matériels d'investisseurs	-	-	995	-	995
<b>Total activité de gestion</b>	<b>1 788</b>	<b>736</b>	<b>5 974</b>	-	<b>8 498</b>
Plus ou moins values de cessions non liées aux activités récurrentes	-	-	(2)	213	211
<b>PRODUITS RETRAITÉS DES ACTIVITÉS</b>	<b>27 973</b>	<b>8 155</b>	<b>40 311</b>	<b>7 231</b>	<b>83 670</b>
Coûts des ventes des matériels	(729)	(230)	(20 853)	(4 615)	(26 427)
Dépenses opérationnelles	(5 063)	(3 293)	(3 098)	(340)	(11 794)
Frais généraux et administratifs	(7 177)	(1 809)	(5 326)	(589)	(14 901)
<b>EBITDA OPERATIONNEL</b>	<b>15 004</b>	<b>2 823</b>	<b>11 034</b>	<b>1 687</b>	<b>30 548</b>
Amortissements et pertes de valeur	(11 215)	(1 746)	(2 671)	(491)	(16 123)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>3 789</b>	<b>1 077</b>	<b>8 363</b>	<b>1 196</b>	<b>14 425</b>
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-	-	-
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>3 789</b>	<b>1 077</b>	<b>8 363</b>	<b>1 196</b>	<b>14 425</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>					<b>(11 372)</b>
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>					<b>3 053</b>
Impôt sur les sociétés					(773)
Résultat net des activités poursuivies					2 280
Résultat net des activités cédées					-
<b>RESULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>					<b>2 280</b>
Dont Participation ne donnant pas le contrôle (minoritaires)					(217)
<b>Dont RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE</b>					<b>2 497</b>
Dont résultat net des activités poursuivies					2 497
Dont résultat net des activités cédées					-

06.2024 (en milliers d'euros)	Wagons de Fret	Barges Fluviales	Conteneurs	Divers & éliminations	Total
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	24 359	3 657	9 464	9	37 489
Prestations annexes	2 692	2 507	1 761	-	6 960
Ventes de matériels détenus en propre	470	1	18 320	9 320	28 111
<b>Total activité en propriété</b>	<b>27 521</b>	<b>6 165</b>	<b>29 545</b>	<b>9 329</b>	<b>72 560</b>
Commissions de syndication	508	1 643	2 980	-	5 131
Commissions de gestion	1 119	63	888	-	2 070
Commissions de vente de matériels d'investisseurs	-	-	660	-	660
<b>Total activité de gestion</b>	<b>1 627</b>	<b>1 706</b>	<b>4 528</b>	<b>-</b>	<b>7 861</b>
Plus ou moins values de cessions non liées aux activités récurrentes	-	-	-	5	5
<b>PRODUITS RETRAITÉS DES ACTIVITÉS</b>	<b>29 148</b>	<b>7 871</b>	<b>34 073</b>	<b>9 334</b>	<b>80 426</b>
Coûts des ventes des matériels	(62)	-	(16 850)	(6 726)	(23 638)
Dépenses opérationnelles	(5 343)	(2 438)	(5 253)	(254)	(13 288)
Frais généraux et administratifs	(6 792)	(1 499)	(4 867)	(293)	(13 451)
<b>EBITDA OPERATIONNEL</b>	<b>16 951</b>	<b>3 934</b>	<b>7 103</b>	<b>2 061</b>	<b>30 049</b>
Amortissements et pertes de valeur	(11 141)	(1 713)	(2 573)	(457)	(15 884)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>5 810</b>	<b>2 221</b>	<b>4 530</b>	<b>1 604</b>	<b>14 165</b>
Autres produits et charges opérationnels	-	417	-	-	417
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>5 810</b>	<b>2 638</b>	<b>4 530</b>	<b>1 604</b>	<b>14 582</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>					<b>(10 829)</b>
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>					<b>3 753</b>
Impôt sur les sociétés					(649)
Résultat net des activités poursuivies					3 104
Résultat net des activités cédées					1 500
<b>RESULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>					<b>4 604</b>
Dont Participation ne donnant pas le contrôle (minoritaires)					774
<b>Dont RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE</b>					<b>3 830</b>
Dont résultat net des activités poursuivies					2 330
Dont résultat net des activités cédées					1 500

12.2024 (en milliers d'euros)	Wagons de Fret	Barges Fluviales	Conteneurs	Divers & éliminations	Total
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	48 176	7 307	17 937	17	73 437
Prestations annexes	5 789	4 739	3 358	-	13 886
Ventes de matériels détenus en propre	1 418	1	42 609	21 104	65 132
<b>Total activité en propriété</b>	<b>55 383</b>	<b>12 047</b>	<b>63 904</b>	<b>21 121</b>	<b>152 455</b>
Commissions de syndication	508	2 615	3 248	-	6 371
Commissions de gestion	2 208	174	1 719	-	4 101
Commissions de vente de matériels d'investisseurs	-	-	2 072	-	2 072
<b>Total activité de gestion</b>	<b>2 716</b>	<b>2 789</b>	<b>7 039</b>	<b>-</b>	<b>12 544</b>
Plus ou moins values de cessions non liées aux activités récurrentes	-	-	-	14	14
<b>PRODUITS RETRAITÉS DES ACTIVITÉS</b>	<b>58 099</b>	<b>14 836</b>	<b>70 943</b>	<b>21 135</b>	<b>165 013</b>
Coûts des ventes des matériels	(828)	-	(38 412)	(14 109)	(53 349)
Dépenses opérationnelles	(11 361)	(4 897)	(8 190)	(482)	(24 930)
Frais généraux et administratifs	(13 793)	(3 014)	(9 869)	(1 089)	(27 765)
<b>EBITDA OPERATIONNEL</b>	<b>32 117</b>	<b>6 925</b>	<b>14 472</b>	<b>5 455</b>	<b>58 969</b>
Amortissements et pertes de valeur	(22 640)	(3 436)	(5 770)	(959)	(32 805)
<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>9 477</b>	<b>3 489</b>	<b>8 702</b>	<b>4 496</b>	<b>26 164</b>
Autres produits et charges opérationnels	-	417	-	-	417
<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>9 477</b>	<b>3 906</b>	<b>8 702</b>	<b>4 496</b>	<b>26 581</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>					<b>(21 914)</b>
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>					<b>4 667</b>
Impôt sur les sociétés					(1 587)
Résultat net des activités poursuivies					3 080
Résultat net des activités cédées					1 468
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>					<b>4 548</b>
Dont participation ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)					669
<b>Dont RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE</b>					<b>3 879</b>
Dont résultat net des activités poursuivies					2 411
Dont résultat net des activités cédées					1 468

note 5.3. BILAN PAR ACTIVITE

06.2025 (en milliers d'euros)	Wagons de Fret	Barges Fluviales	Conteneurs	Divers & éliminations	TOTAL
<b>ACTIF</b>					
Goodwill	5 101	-	-	-	5 101
Immobilisations incorporelles	1 326	-	1 940	133	3 399
Immobilisations corporelles	272 579	33 005	74 881	2 120	382 585
Droit d'utilisation	48	14 127	280	780	15 235
Actifs financiers à long terme	1 201	11	89	494	1 795
Autres actifs financiers non courants	8 158	-	270	13	8 441
Impôts différés actifs				-	-
<b>TOTAL actifs non courants</b>	<b>288 413</b>	<b>47 143</b>	<b>77 460</b>	<b>3 540</b>	<b>416 556</b>
Stocks et en-cours	30 189	-	59 573	3 355	93 117
Clients et comptes rattachés	5 970	2 120	16 162	3 944	28 196
Autres actifs financiers courants	3 787	869	332	2 423	7 411
Trésorerie et équivalents				31 707	31 707
<b>TOTAL actifs courants</b>	<b>39 946</b>	<b>2 989</b>	<b>76 067</b>	<b>41 429</b>	<b>160 431</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>					<b>576 987</b>
<b>PASSIF</b>					
Capital social				56 092	56 092
Réserves et primes				12 798	12 798
Résultat de l'exercice, part du groupe				2 497	2 497
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe</b>				<b>71 387</b>	<b>71 387</b>
Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	67 061	-	-	-	67 061
<b>Capitaux propres de l'ensemble</b>				<b>71 387</b>	<b>138 448</b>
Emprunts et passifs financiers				241 541	241 541
Passif de location long terme				10 277	10 277
Impôts différés passifs				6 333	6 333
Indemnités de départ en retraite et assimilés	257	66	88	216	627
Autres passifs long terme	738	24	-	57	819
<b>TOTAL passifs non courants</b>	<b>995</b>	<b>90</b>	<b>88</b>	<b>258 424</b>	<b>259 597</b>
Passif de location court terme				1 987	1 987
Emprunts et concours bancaires courants				120 504	120 504
Dettes fournisseurs	9 769	1 638	2 536	1 033	14 976
Autres passifs courants	10 033	1 930	25 955	3 557	41 475
<b>TOTAL passifs courants</b>	<b>19 802</b>	<b>3 568</b>	<b>28 491</b>	<b>127 081</b>	<b>178 942</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>					<b>576 987</b>
<b>Investissements incorporels &amp; corporels de la période</b>	<b>15 108</b>	<b>2 683</b>	<b>82</b>	<b>83</b>	<b>17 956</b>
<b>Effectif par activité (FTE)</b>	<b>67</b>	<b>9</b>	<b>37</b>	<b>122</b>	<b>235</b>

12.2024 (en milliers d'euros)	Wagons de Fret	Barges Fluviales	Conteneurs	Divers & éliminations	TOTAL
<b>ACTIF</b>					
Goodwill	5 101	-	-	-	5 101
Immobilisations incorporelles	1 355	-	1 982	169	3 506
Immobilisations corporelles	268 234	35 812	88 097	2 157	394 300
Droit d'utilisation	69	10 923	151	1 104	12 247
Actifs financiers à long terme	1 145	13	91	291	1 540
Autres actifs financiers non courants	7 372	-	702	13	8 087
Impôts différés actifs				-	-
<b>TOTAL actifs non courants</b>	<b>283 276</b>	<b>46 748</b>	<b>91 023</b>	<b>3 734</b>	<b>424 781</b>
Stocks et en-cours	38 680	-	62 156	3 968	104 804
Clients et comptes rattachés	5 333	1 251	13 757	5 014	25 355
Autres actifs financiers courants	2 357	443	526	4 261	7 587
Trésorerie et équivalents				48 911	48 911
<b>TOTAL actifs courants</b>	<b>46 370</b>	<b>1 694</b>	<b>76 439</b>	<b>62 154</b>	<b>186 657</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>					<b>611 438</b>
<b>PASSIF</b>					
Capital social				56 092	56 092
Réserves et primes				21 587	21 587
Résultat de l'exercice, part du groupe				3 879	3 879
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe</b>				<b>81 558</b>	<b>81 558</b>
Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	71 730	-	-	-	71 730
<b>Capitaux propres de l'ensemble</b>				<b>81 558</b>	<b>153 288</b>
Emprunts et passifs financiers				179 091	179 091
Passif de location long terme				8 170	8 170
Impôts différés passifs				6 711	6 711
Indemnités de départ en retraite et assimilés	257	66	88	216	627
Autres passifs long terme	986	24	-	56	1 066
<b>TOTAL passifs non courants</b>	<b>1 243</b>	<b>90</b>	<b>88</b>	<b>194 244</b>	<b>195 665</b>
Passif de location court terme				1 868	1 868
Emprunts et concours bancaires courants				176 764	176 764
Dettes fournisseurs	8 654	1 324	2 667	2 480	15 125
Autres passifs courants	7 407	865	54 632	5 824	68 728
<b>TOTAL passifs courants</b>	<b>16 061</b>	<b>2 189</b>	<b>57 299</b>	<b>186 936</b>	<b>262 485</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>					<b>611 438</b>
<b>Investissements incorporels &amp; corporels de la période</b>	<b>28 202</b>	<b>2 182</b>	<b>1 108</b>	<b>247</b>	<b>31 739</b>
<b>Effectif par activité (FTE)</b>	<b>65</b>	<b>9</b>	<b>36</b>	<b>128</b>	<b>238</b>

06.2024 (en milliers d'euros)	Wagons de Fret	Barges Fluviales	Conteneurs	Divers & éliminations	TOTAL
<b>ACTIF</b>					
Goodwill	5 101	-	-	-	5 101
Immobilisations incorporelles	1 368	-	2 110	134	3 612
Immobilisations corporelles	262 312	34 843	82 470	2 092	381 717
Droit d'utilisation	90	11 378	239	1 374	13 081
Actifs financiers à long terme	1 103	13	103	278	1 497
Autres actifs financiers non courants	9 009	-	1 078	13	10 100
Impôts différés actifs				-	-
<b>TOTAL actifs non courants</b>	<b>278 983</b>	<b>46 234</b>	<b>86 000</b>	<b>3 891</b>	<b>415 108</b>
Stocks et en-cours	41 454	-	32 642	4 111	78 207
Clients et comptes rattachés	6 889	3 610	15 758	4 485	30 742
Autres actifs financiers courants	3 386	1 226	235	6 186	11 033
Trésorerie et équivalents				38 644	38 644
<b>TOTAL actifs courants</b>	<b>51 729</b>	<b>4 836</b>	<b>48 635</b>	<b>53 426</b>	<b>158 626</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>					<b>573 734</b>
<b>PASSIF</b>					
Capital social				56 092	56 092
Réserves et primes				22 078	22 078
Résultat de l'exercice, part du groupe				3 830	3 830
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe</b>				<b>82 000</b>	<b>82 000</b>
Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	70 977	-	-	-	70 977
<b>Capitaux propres de l'ensemble</b>				<b>82 000</b>	<b>152 977</b>
Emprunts et passifs financiers				306 113	306 113
Passif de location long terme				8 980	8 980
Impôts différés passifs				7 084	7 084
Indemnités de départ en retraite et assimilés	246	61	73	182	562
Autres passifs long terme	992	141	-	56	1 189
<b>TOTAL passifs non courants</b>	<b>1 238</b>	<b>202</b>	<b>73</b>	<b>322 415</b>	<b>323 928</b>
Passif de location court terme				2 011	2 011
Emprunts et concours bancaires courants				33 950	33 950
Dettes fournisseurs	8 836	1 366	3 304	2 750	16 256
Autres passifs courants	6 211	855	28 086	9 460	44 612
<b>TOTAL passifs courants</b>	<b>15 047</b>	<b>2 221</b>	<b>31 390</b>	<b>48 171</b>	<b>96 829</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>					<b>573 734</b>
<b>Investissements incorporels &amp; corporels de la période</b>	<b>9 112</b>	<b>45</b>	<b>494</b>	<b>121</b>	<b>9 772</b>
<b>Effectif par activité (FTE)</b>	<b>69</b>	<b>9</b>	<b>38</b>	<b>128</b>	<b>244</b>

#### note 5.4. INFORMATION GEOGRAPHIQUE

(en milliers d'euros)	International	Europe	Amériques	Autres	TOTAL
<b>06.2025</b>					
Produits retraités des activités	40 311	29 694	1 846	11 819	83 670
Investissements incorporels et corporels	82	7 511	-	10 363	17 956
Actifs sectoriels non courants (hors impôts différés actifs)	77 460	250 534	18 427	70 135	416 556
<b>06.2024</b>					
Produits retraités des activités	34 073	31 208	1 404	13 741	80 426
Investissements incorporels et corporels	494	9 243	-	35	9 772
Actifs sectoriels non courants (hors impôts différés actifs)	91 132	237 780	21 461	64 735	415 108
<b>12.2024</b>					
Produits retraités des activités	70 945	61 151	2 966	29 951	165 013
Investissements incorporels et corporels	1 108	27 701	-	2 930	31 739
Actifs sectoriels non courants (hors impôts différés actifs)	91 023	245 599	21 446	66 713	424 781

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

## NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

### note 6. PRODUIT DES ACTIVITES

Répartition par nature (en milliers d'euros)	06.2025	06.2024	Variation juin	
			2025/2024	12.2024
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	34 917	37 489	-6,9%	73 437
Prestations annexes	10 735	8 166	31,5%	17 040
Ventes de matériels détenus en propre	31 252	28 111	11,2%	65 132
<b>Total activité en propriété</b>	<b>76 904</b>	<b>73 766</b>	<b>4,3%</b>	<b>155 609</b>
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus par les investisseurs	13 173	16 905	-22,1%	32 786
Commissions de syndication	5 444	5 131	6,1%	6 371
Commissions de gestion	1 004	824	21,8%	1 681
Commissions de vente de matériels d'investisseurs	995	660	50,8%	2 072
<b>Total activité de gestion</b>	<b>20 616</b>	<b>23 520</b>	<b>-12,3%</b>	<b>42 910</b>
Plus ou moins values de cessions non liées aux activités récurrentes	211	5	-	14
<b>TOTAL Produits des activités</b>	<b>97 731</b>	<b>97 291</b>	<b>0,5%</b>	<b>198 533</b>

Le « Produit des activités » combine des chiffres bruts « chiffre d'affaires locatif des matériels détenus par les investisseurs » avec des chiffres nets « commissions de gestion » ce qui ne permet pas d'avoir une compréhension sensée de l'activité. Le produit des activités est ainsi retraité et présenté dans les pages précédentes en « produit retraité des activités », ne présentant que des chiffres nets « commissions de gestion » et permettant alors de donner des explications claires sur l'évolution de l'activité.

Le produit des activités a augmenté de 0,4 million d'euros, passant de 97,3 millions d'euros en juin 2024 à 97,7 millions d'euros en juin 2025. L'activité en propriété est en hausse de 3,1 millions d'euros. Cette hausse s'explique principalement par la hausse des ventes dans la division Conteneurs. L'activité de gestion combinant les chiffres bruts « chiffre d'affaires locatif des matériels détenus par les investisseurs » avec des chiffres nets « commissions de gestion » diminue de 2,9 millions d'euros.

### note 7. CHARGES DE PERSONNEL

(en milliers d'euros)	06.2025	06.2024	12.2024
Charges de personnel	(10 060)	(9 556)	(19 688)
Effectif (FTE)	235	244	238

### note 8. DISTRIBUTIONS NETTES AUX INVESTISSEURS

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

(en milliers d'euros)	06.2025	06.2024	Variation juin	Variation (en %)	12.2024
			2025/2024		
Wagons de Fret	(2 208)	(3 187)	979	-30,7%	(7 119)
Conteneurs	(6 162)	(8 767)	2 605	-29,7%	(16 974)
<b>TOTAL</b>	<b>(8 370)</b>	<b>(11 954)</b>	<b>3 584</b>	<b>-30,0%</b>	<b>(24 093)</b>

Elles représentent le paiement des revenus locatifs des matériels appartenant aux investisseurs passifs diminués des frais de gestion de ces matériels (réparation, stockage, révision, etc.). Ces montants sont variables, dépendant notamment de la location des matériels et des frais de maintenance qu'ils subissent.

### note 9. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

En 2025 : Néant.

En 2024 : Une charge d'un million de USD a été enregistrée à la suite de la condamnation aux USA pour un ancien litige de la filiale de constructions modulaires aux USA dans les comptes du 30 juin 2023. Suite aux recours de Touax contre cette décision,

le groupe a recouvré 450 milliers de dollars nets des frais d’avocat. Ce montant a été comptabilisé dans les comptes du 30 juin 2024.

**note 10. RESULTAT FINANCIER**

(en milliers d'euros)			Variation juin	
	06.2025	06.2024	2025/2024	12.2024
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>	<b>288</b>	<b>152</b>	<b>136</b>	<b>555</b>
Charge d'intérêts sur opérations de financement	(10 739)	(10 859)	120	(21 643)
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(10 739)</b>	<b>(10 859)</b>	<b>120</b>	<b>(21 643)</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(10 451)</b>	<b>(10 707)</b>	<b>256</b>	<b>(21 088)</b>
Ecart de change	(295)	(10)	(285)	(109)
Intérêts versés sur les contrats de location	(167)	(179)	12	(341)
Produits et charges financiers d'actualisation	(147)	(153)	6	(177)
Produits et charges financiers	(312)	220	(532)	(199)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(921)</b>	<b>(122)</b>	<b>(799)</b>	<b>(826)</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(11 372)</b>	<b>(10 829)</b>	<b>(543)</b>	<b>(21 914)</b>

La baisse du coût de l’endettement financier s’explique majoritairement par la baisse des taux.

**note 11. IMPOTS SUR LES BENEFICES**

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

(en milliers d'euros)	06.2025			06.2024			12.2024		
	Exigible	Différé	TOTAL	Exigible	Différé	TOTAL	Exigible	Différé	TOTAL
Europe	(192)	338	146	(18)	(69)	(87)	(237)	348	111
Autres	(464)	(455)	(919)	(667)	105	(562)	(1 485)	(213)	(1 698)
<b>TOTAL</b>	<b>(656)</b>	<b>(117)</b>	<b>(773)</b>	<b>(685)</b>	<b>36</b>	<b>(649)</b>	<b>(1 722)</b>	<b>135</b>	<b>(1 587)</b>

L’impôt sur les bénéfices présente une charge d’impôt de 0,8 million d’euros pour un résultat courant avant impôt de 3,1 millions d’euros.

**note 12. RESULTAT NET DES ACTIVITES CEDEES**

En 2025 : Néant.

Le résultat net des activités cédées de 1,5 million d’euros au premier semestre 2024 correspond au versement d’un complément de prix sur la cession de l’activité européenne de constructions modulaires en 2017 suite à la clôture de l’ensemble des litiges avec des issues incertaines au moment de la signature de la cession (cf note 24.1).

**note 13. 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.

	06.2025	06.2024	12.2024
Résultat net en euro	2 497 376	3 829 864	3 878 555
Dont résultat net des activités poursuivies	2 497 376	2 329 864	2 410 339
Actions en circulation	7 011 547	7 011 547	7 011 547
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	6 975 545	6 983 690	6 979 565
<b>Nombre moyen pondéré d'actions pour le résultat dilué par action</b>	<b>6 975 545</b>	<b>6 983 690</b>	<b>6 979 565</b>
<b>RESULTAT NET PAR ACTION</b>			
- de base	0,36	0,55	0,56
- dilué	0,36	0,55	0,56
<b>DONT RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES PAR ACTION</b>			
- de base	0,36	0,33	0,35
- dilué	0,36	0,33	0,35

## NOTES RELATIVES AU BILAN

### note 14. GOODWILL

Le Goodwill n'a pas varié :

(en milliers d'euros)	06.2024	12.2024	Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	Variation de périmètre	06.2025
Wagons de Fret	5 101	5 101	-	-	-	-	5 101

Au 30 juin 2025, le Groupe n'a identifié aucun indice de perte de valeur sur les Goodwill.

### note 15. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles enregistrent principalement des matériels donnés en location (« matériels »).

#### note 15.1. REPARTITION PAR NATURE

(en milliers d'euros)	06.2025			12.2024	06.2024
	Val. brute	Amt	Val. nette	Val. nette	Val. nette
Terrains et constructions	5 958	(4 105)	1 853	1 927	1 930
Matériels	587 329	(207 787)	379 542	386 806	378 349
Autres immobilisations corporelles	4 240	(3 891)	349	332	316
Immobilisations corporelles en cours	841	-	841	5 235	1 122
<b>TOTAL</b>	<b>598 368</b>	<b>(215 783)</b>	<b>382 585</b>	<b>394 300</b>	<b>381 717</b>

#### note 15.2. ÉVOLUTION PAR NATURE DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en milliers d'euros)	Ouverture	Acquisit.	Amort.	Cessions	Change	Reclassements	06.2025
Terrains et constructions	6 094	2	-	(103)	(35)	-	5 958
Matériels locatifs	591 127	17 685	-	(11 489)	(24 368)	14 374	587 329
Autres immobilisations corporelles	4 448	99	-	(260)	(47)	-	4 240
Immobilisations corporelles en cours	5 235	20	-	-	(158)	(4 256)	841
<b>TOTAL VALEURS BRUTES</b>	<b>606 904</b>	<b>17 806</b>	<b>-</b>	<b>(11 852)</b>	<b>(24 608)</b>	<b>10 118</b>	<b>598 368</b>
Terrains et constructions	(4 167)	-	(38)	76	24	-	(4 105)
Matériels locatifs	(204 321)	-	(14 839)	6 187	5 186	-	(207 787)
Autres immobilisations corporelles	(4 116)	-	(73)	259	39	-	(3 891)
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS</b>	<b>(212 604)</b>	<b>-</b>	<b>(14 950)</b>	<b>6 522</b>	<b>5 249</b>	<b>-</b>	<b>(215 783)</b>
Terrains et constructions	1 927	2	(38)	(27)	(11)	-	1 853
Matériels locatifs	386 806	17 685	(14 839)	(5 302)	(19 182)	14 374	379 542
Autres immobilisations corporelles	332	99	(73)	(1)	(8)	-	349
Immobilisations corporelles en cours	5 235	20	-	-	(158)	(4 256)	841
<b>TOTAL VALEURS NETTES</b>	<b>394 300</b>	<b>17 806</b>	<b>(14 950)</b>	<b>(5 330)</b>	<b>(19 359)</b>	<b>10 118</b>	<b>382 585</b>

(en milliers d'euros)	Ouverture	Acquisit.	Amort.	Cessions	Change	Reclassements	06.2024
Terrains et constructions	5 166	3	-	-	143	695	6 007
Matériels locatifs	544 884	8 022	-	(8 159)	5 766	19 311	569 824
Autres immobilisations corporelles	4 619	47	-	(67)	61	103	4 763
Immobilisations corporelles en cours	5 013	1 008	-	-	65	(4 964)	1 122
<b>TOTAL VALEURS BRUTES</b>	<b>559 682</b>	<b>9 080</b>	<b>-</b>	<b>(8 226)</b>	<b>6 035</b>	<b>15 145</b>	<b>581 716</b>
Terrains et constructions	(3 248)	-	(40)	-	(94)	(695)	(4 077)
Matériels locatifs	(177 379)	-	(14 654)	983	(1 120)	695	(191 475)
Autres immobilisations corporelles	(4 391)	-	(65)	66	(57)	-	(4 447)
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS</b>	<b>(185 018)</b>	<b>-</b>	<b>(14 759)</b>	<b>1 049</b>	<b>(1 271)</b>	<b>-</b>	<b>(199 999)</b>
Terrains et constructions	1 918	3	(40)	-	49	-	1 930
Matériels locatifs	367 505	8 022	(14 654)	(7 176)	4 646	20 006	378 349
Autres immobilisations corporelles	228	47	(65)	(1)	4	103	316
Immobilisations corporelles en cours	5 013	1 008	-	-	65	(4 964)	1 122
<b>TOTAL VALEURS NETTES</b>	<b>374 664</b>	<b>9 080</b>	<b>(14 759)</b>	<b>(7 177)</b>	<b>4 764</b>	<b>15 145</b>	<b>381 717</b>

(en milliers d'euros)	Ouverture	Acquisitions	Amort.	Cessions	Change	Reclassements	12.2024
Terrains et constructions	5 166	17	-	(10)	221	700	6 094
Matériels locatifs	544 884	25 550	-	(16 828)	10 336	27 185	591 127
Autres immobilisations corporelles	4 619	204	-	(495)	95	25	4 448
Immobilisations en cours	5 013	5 189	-	-	96	(5 063)	5 235
<b>TOTAL VALEURS BRUTES</b>	<b>559 682</b>	<b>30 960</b>	<b>-</b>	<b>(17 333)</b>	<b>10 748</b>	<b>22 847</b>	<b>606 904</b>
Terrains et constructions	(3 248)	-	(78)	5	(146)	(700)	(4 167)
Matériels locatifs	(177 379)	-	(30 199)	4 579	(2 241)	919	(204 321)
Autres immobilisations corporelles	(4 391)	-	(132)	493	(86)	-	(4 116)
Immobilisations en cours	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS</b>	<b>(185 018)</b>	<b>-</b>	<b>(30 409)</b>	<b>5 077</b>	<b>(2 473)</b>	<b>219</b>	<b>(212 604)</b>
Terrains et constructions	1 918	17	(78)	(5)	75	-	1 927
Matériels locatifs	367 505	25 550	(30 199)	(12 249)	8 095	28 104	386 806
Autres immobilisations corporelles	228	204	(132)	(2)	9	25	332
Immobilisations en cours	5 013	5 189	-	-	96	(5 063)	5 235
<b>TOTAL VALEURS NETTES</b>	<b>374 664</b>	<b>30 960</b>	<b>(30 409)</b>	<b>(12 256)</b>	<b>8 275</b>	<b>23 066</b>	<b>394 300</b>

Au 30 juin 2025, les reclassements concernent principalement l'activité Wagons de Fret pour 8,4 millions d'euros et l'activité Conteneurs pour 3,2 millions d'euros (stocks à immobilisations).

### note 16. ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

Le montant des actifs financiers à long terme au 30 juin 2025 est de 1,8 million d'euros comparé à 1,5 million d'euros au 31 décembre 2024. Les actifs financiers sont principalement constitués de dépôts de garantie.

Les autres actifs non courants s'élèvent à 8,4 millions d'euros en juin 2025 comparé à 8,1 millions d'euros au 31 décembre 2024. Ils comprennent les instruments dérivés actifs pour 1 million d'euros et une créance TVA pour 7,4 millions d'euros.

### note 17. DROIT D'UTILISATION

Les actifs pris en location ou financés en locations financières ont varié de la façon suivante :

Droit d'utilisation (en milliers d'euros)	Immobilier	Actifs d'exploitation (barges)	Actifs d'exploitation (matériel)	Véhicules et copieurs	06.2025	12.2024	06.2024
<b>Montant à l'ouverture</b>	<b>840</b>	<b>10 844</b>	<b>48</b>	<b>515</b>	<b>12 247</b>	<b>13 845</b>	<b>13 845</b>
Augmentations	-	1 465	-	-	1 465	241	147
Amortissements	(366)	(459)	(2)	(128)	(955)	(1 865)	(927)
Variations de change	(25)	-	-	(3)	(28)	26	16
Autres	254	2 189	-	63	2 506	-	-
<b>Montant à la clôture</b>	<b>703</b>	<b>14 039</b>	<b>46</b>	<b>447</b>	<b>15 235</b>	<b>12 247</b>	<b>13 081</b>

Le tableau ci-dessous présente le droit d'utilisation par secteur et par nature :

Droit d'utilisation (en milliers d'euros)	06.2025			12.2024	06.2024
	Val. brute	Amt	Val. nette	Val. nette	Val. nette
<b>Division Wagons de Fret</b>	<b>285</b>	<b>(237)</b>	<b>48</b>	<b>69</b>	<b>90</b>
Baux immobiliers	187	(158)	29	42	55
Baux mobiliers sur véhicules	98	(79)	19	27	35
<b>Division Barges Fluviales</b>	<b>22 548</b>	<b>(8 421)</b>	<b>14 127</b>	<b>10 923</b>	<b>11 378</b>
Baux immobiliers	54	(27)	27	34	41
Baux mobiliers sur barges	22 344	(8 304)	14 040	10 845	11 280
Baux mobiliers sur véhicule	150	(90)	60	44	57
<b>Division Conteneurs</b>	<b>598</b>	<b>(318)</b>	<b>280</b>	<b>151</b>	<b>239</b>
Baux immobiliers	544	(281)	263	124	217
Baux mobiliers sur véhicules et copieur	54	(37)	17	27	22
<b>Division Constructions Modulaires</b>	<b>410</b>	<b>(244)</b>	<b>166</b>	<b>212</b>	<b>235</b>
Baux mobiliers sur matériels	52	(6)	46	48	51
Baux mobiliers sur véhicules	358	(238)	120	164	184
<b>Division Corporate</b>	<b>2 033</b>	<b>(1 419)</b>	<b>614</b>	<b>892</b>	<b>1 139</b>
Baux immobiliers	1 537	(1 153)	384	640	896
Baux mobiliers sur véhicules et copieurs	496	(266)	230	252	243
<b>TOTAL</b>	<b>25 874</b>	<b>(10 639)</b>	<b>15 235</b>	<b>12 247</b>	<b>13 081</b>

**note 18. STOCKS ET EN-COURS**

Les stocks et en-cours enregistrent des matériels destinés à être vendus et des pièces détachées.

<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2025			12.2024	06.2024
	Val. brute	Dépreciation	Val. nette	Val. nette	Val. nette
Matériels	69 230	(356)	68 874	81 922	54 758
Pièces détachées ou matière premières	22 194	(45)	22 149	20 663	21 265
Marchandises ou en cours de production	2 162	(68)	2 094	2 219	2 184
<b>TOTAL</b>	<b>93 586</b>	<b>(469)</b>	<b>93 117</b>	<b>104 804</b>	<b>78 207</b>

La division Wagons de Fret diminue ses stocks pour 8,5 millions d’euros. Le stock en fin de période représente 136 wagons.

La division Conteneurs présente une variation de -2,6 millions d’euros. Le stock en fin de période représente 45 266 CEU.

Les stocks de constructions modulaires diminuent de 0,6 million d’euros.

Au 30 juin 2025, les reclassements concernent principalement l’activité Wagons de Fret pour 8,4 millions d’euros et l’activité Conteneurs pour 3,2 millions d’euros (stocks à immobilisations), cf note 15.

**note 19. AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS**

<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2025	12.2024	06.2024
Charges constatées d’avance	1 348	1 513	1 569
Impôts & taxes	5 469	4 871	5 901
Autres	594	1 203	3 563
<b>TOTAL</b>	<b>7 411</b>	<b>7 587</b>	<b>11 033</b>

La ligne « Autres » correspond principalement à des acomptes sur commandes et des frais de consignation en douane à moins d’un an de la division constructions modulaires.

**note 20. PASSIFS FINANCIERS**

**I Analyse par classe des passifs financiers**

Le tableau ci-dessous présente la dette du groupe au 30 juin 2025.

<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2025			12.2024			06.2024		
	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL
Emprunt obligataire	44 665	5	44 670	38 664	-	38 664	38 665	15	38 681
Emprunts à moyen terme avec recours	50 652	1 413	52 065	52 302	1 738	54 040	51 372	1 881	53 253
Dettes sans recours	146 493	118 129	264 622	88 453	173 560	262 013	216 510	31 383	247 893
Concours bancaires courants avec recours	-	424	424	-	-	-	-	685	685
Concours bancaires courants sans recours	-	404	404	-	-	-	-	-	-
Instruments dérivés passif sans recours	-	376	376	-	374	374	-	193	193
<b>TOTAL</b>	<b>241 810</b>	<b>120 751</b>	<b>362 561</b>	<b>179 419</b>	<b>175 672</b>	<b>355 091</b>	<b>306 547</b>	<b>34 158</b>	<b>340 705</b>
Frais financiers estimés	(269)	(247)	(516)	(328)	1 092	764	(434)	(208)	(642)
<b>TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>241 541</b>	<b>120 504</b>	<b>362 045</b>	<b>179 091</b>	<b>176 764</b>	<b>355 855</b>	<b>306 113</b>	<b>33 950</b>	<b>340 063</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 est assuré par les revenus générés par les actifs (tant par les revenus locatifs que par les produits de cession).

L’évolution de l’endettement financier brut est présentée dans le tableau ci-dessous :

30 juin 2025 <i>(en milliers d'euros)</i>	Ouverture	Flux nets de trésorerie contractuels	Variations « non cash »				Clôture
			Effets de change	Variations de juste valeur	Autres variations	Total « non cash »	
Emprunt obligataire	39 428	4 617	-	-	109	109	44 154
Emprunts moyen long terme avec recours	54 040	(1 333)	(910)	-	268	(642)	52 065
Dettes sans recours	262 013	17 159	(13 088)	-	(1 462)	(14 550)	264 622
Instruments dérivés passifs avec et sans recours	374	-	(12)	72	(58)	2	376
<b>Sous total</b>	<b>355 855</b>	<b>20 443</b>	<b>(14 010)</b>	<b>-</b>	<b>(1 143)</b>	<b>(15 081)</b>	<b>361 217</b>
Concours bancaires courants avec et sans recours	-	828	-	-	-	-	828
<b>ENDETTLEMENT FINANCIER BRUT</b>	<b>355 855</b>	<b>21 271</b>	<b>(14 010)</b>	<b>-</b>	<b>(1 143)</b>	<b>(15 081)</b>	<b>362 045</b>

30 juin 2024 <i>(en milliers d'euros)</i>	Ouverture	Flux nets de trésorerie contractuels	Variations « non cash »				Clôture
			Effets de change	Variations de juste valeur	Autres variations	Total « non cash »	
Emprunt obligataire	39 221	(1 285)	-	-	103	103	38 039
Emprunts moyen long terme avec recours	53 741	(909)	243	-	178	421	53 253
Dettes sans recours	235 557	10 420	2 742	-	(826)	1 916	247 893
Instruments dérivés passifs avec et sans recours	771	-	9	(425)	(162)	(578)	193
<b>Sous total</b>	<b>329 290</b>	<b>8 226</b>	<b>2 994</b>	<b>-</b>	<b>(707)</b>	<b>1 862</b>	<b>339 378</b>
Concours bancaires courants avec et sans recours	-	685	-	-	-	-	685
<b>ENDETTLEMENT FINANCIER BRUT</b>	<b>329 290</b>	<b>8 911</b>	<b>2 994</b>	<b>-</b>	<b>(707)</b>	<b>1 862</b>	<b>340 063</b>

31 décembre 2024 <i>(en milliers d'euros)</i>	Ouverture	Flux nets de trésorerie contractuels	Variations « non cash »				Clôture
			Effets de change	Variations de juste valeur	Autres variations	Total « non cash »	
Emprunt obligataire	39 221	-	-	-	207	207	39 428
Emprunts moyen long terme avec recours	53 741	(506)	450	-	355	805	54 040
Dettes sans recours	235 557	19 407	5 117	-	1 932	7 049	262 013
Instruments dérivés passifs avec et sans recours	771	55	11	(260)	(203)	(452)	374
<b>Sous total</b>	<b>329 290</b>	<b>18 956</b>	<b>5 578</b>	<b>(260)</b>	<b>2 291</b>	<b>7 609</b>	<b>355 855</b>
Concours bancaires courants avec et sans recours	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total passifs financiers</b>	<b>329 290</b>	<b>18 956</b>	<b>5 578</b>	<b>(260)</b>	<b>2 291</b>	<b>7 609</b>	<b>355 855</b>

L'évolution des passifs de location est présentée en note 21.

### ■ Évolution de l'endettement

Au 30 juin 2025, l'endettement financier net consolidé est le suivant :

<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2025	12.2024	06.2024
Passifs financiers (endettement financier brut)	362 045	355 855	340 063
Instruments dérivés actif	(992)	(2 257)	(4 339)
Valeurs mobilières de placement & autres placements	(5 867)	(3 562)	(3 554)
Disponibilités	(25 840)	(45 349)	(35 090)
<b>Endettement financier net consolidé</b>	<b>329 346</b>	<b>304 687</b>	<b>297 080</b>
Dettes sans recours	265 402	260 130	232 275
<b>Endettement financier excluant la dette sans recours</b>	<b>63 944</b>	<b>44 557</b>	<b>64 805</b>

L'endettement financier net correspond à l'endettement financier brut incluant les disponibilités et les instruments dérivés actifs. L'endettement net est de 329,3 millions d'euros à fin juin 2025, comparé à 304,7 millions d'euros à fin décembre 2024.

L'ensemble des ratios financiers contractuels existants sur certains emprunts moyen terme du Groupe est respecté au 30 juin 2025. Les principaux ratios financiers consolidés au 30 juin 2025 s'élèvent ainsi à :

- 2,85 pour l'Interest Coverage Ratio sur 12 mois glissants (= EBITDA opérationnel retraité de 59,5 millions d'euros / Coût de l'endettement financier net de 20,8 millions d'euros)
- 63,7 % pour la Loan-to-Value (= Dettes financières brutes de 362,0 millions d'euros / Total Actif retraité du goodwill et des immobilisations incorporelles de 568,5 millions d'euros)

L'EBITDA opérationnel retraité correspond à l'EBITDA opérationnel augmenté du remboursement en principal des créances de locations-ventes.

Concernant le prêt bancaire de 40 millions d’euros à l’origine, présenté en Passifs financiers non courant, des contraintes additionnelles d’encadrement de crédit existent aussi sur l’entité sociale Touax SCA :

- L’endettement social de Touax SCA au 30 juin 2025 est de 85,9 millions d’euros, inférieur au plafond de 92,3 millions d’euros autorisé par la documentation bancaire.

**Opérations de financement :**

- Le 30 avril 2025, Touax Rail a mis en place pour son activité Wagons de Fret, un nouvel emprunt auprès de la Banque européenne d’investissement (BEI) d’un montant de 50 millions d’euros d’une durée de 14 ans. Simultanément, un montant équivalent de 50 millions d’euros de Term Loan échéance décembre 2025 a été remboursé auprès des banques commerciales.
- Le 28 mai 2025, Touax SCA a procédé à un nouveau TAP EuroPP de 6 millions d’euros, s’ajoutant à la souche obligataire Sustainable Linked Bond de juin 2022, d’un montant total de 38,7 millions d’euros et le 17 juin 2025, Touax SCA a effectué un remboursement partiel de 6 millions d’euros sur son emprunt bancaire Club Deal d’un montant total de 40 millions d’euros à l’origine.
- Le 24 juin 2025, Touax SCA a contracté un nouvel emprunt Green Loan de 5 millions d’euros d’une durée de 7 ans.
- Le 30 juin 2025, Touax Leasing Corp a souscrit un nouvel emprunt de 2,55 m\$ sur 7 ans, adossé à ses barges localisées aux États-Unis.
- Un nouveau financement de Touax Rail est en cours de contractualisation après avoir été approuvé par les comités de crédit des prêteurs en août 2025. Aucune difficulté n’est rencontrée à la date d’établissement de ce rapport pour sa mise en place avant l’échéance de décembre 2025 du passif courant de 103,3 millions d’euros.

**note 21. PASSIF DE LOCATION**

**Passif de location par secteur et par nature**

Le tableau ci-dessous présente le passif de location par secteur et par nature :

Passif de location <i>(en milliers d'euros)</i>	06.2025			12.2024			06.2024		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
<b>Division Wagons de Fret</b>	<b>5</b>	<b>47</b>	<b>52</b>	<b>29</b>	<b>46</b>	<b>75</b>	<b>52</b>	<b>46</b>	<b>98</b>
Baux immobiliers	3	30	33	18	29	47	32	29	61
Baux mobiliers sur véhicules	2	17	19	11	17	28	20	17	37
<b>Division Barges Fluviales</b>	<b>9 898</b>	<b>1 265</b>	<b>11 163</b>	<b>7 767</b>	<b>933</b>	<b>8 700</b>	<b>8 221</b>	<b>1 036</b>	<b>9 257</b>
Baux immobiliers	14	14	28	22	14	36	28	13	41
Baux mobiliers sur barges	9 842	1 232	11 074	7 714	905	8 619	8 155	1 003	9 158
Baux mobiliers sur véhicule	42	19	61	31	14	45	38	20	58
<b>Division Conteneurs</b>	<b>199</b>	<b>85</b>	<b>284</b>	<b>13</b>	<b>145</b>	<b>158</b>	<b>46</b>	<b>204</b>	<b>250</b>
Baux immobiliers	190	76	266	-	131	131	39	188	227
Baux mobiliers sur véhicules et copieur	9	9	18	13	14	27	7	16	23
<b>Division Constructions Modulaires</b>	<b>50</b>	<b>77</b>	<b>127</b>	<b>81</b>	<b>105</b>	<b>186</b>	<b>112</b>	<b>107</b>	<b>219</b>
Beaux mobiliers sur matériels	14	17	31	23	17	40	31	16	47
Baux mobiliers sur véhicules	36	60	96	58	88	146	81	91	172
<b>Division Corporate</b>	<b>125</b>	<b>513</b>	<b>638</b>	<b>280</b>	<b>639</b>	<b>919</b>	<b>549</b>	<b>618</b>	<b>1 167</b>
Baux immobiliers	-	403	403	136	528	664	403	518	921
Baux mobiliers sur véhicules et copieurs	125	110	235	144	111	255	146	100	246
<b>TOTAL</b>	<b>10 277</b>	<b>1 987</b>	<b>12 264</b>	<b>8 170</b>	<b>1 868</b>	<b>10 038</b>	<b>8 980</b>	<b>2 011</b>	<b>10 991</b>

**Ventilation par échéance du passif de location**

Les paiements futurs relatifs aux dettes de loyer se ventilent comme suit par échéance :

<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2025	12.2024	06.2024
Moins d’un an	1 987	1 868	2 011
De 1 à 5 ans	7 133	6 327	6 029
Plus de 5 ans	3 144	1 843	2 951
<b>TOTAL</b>	<b>12 264</b>	<b>10 038</b>	<b>10 991</b>

**Évolution du passif de location selon IAS 7**

Selon IAS 7, l'évolution du passif de location est présentée dans le tableau ci-dessous :

30 juin 2025 <i>(en milliers d'euros)</i>	Ouverture	Flux net de trésorerie	Variations « non cash »			Clôture
			Effets de change	Autres variations	Total « non cash »	
Baux immobiliers	877	(376)	(26)	254	228	729
Baux mobiliers sur barges et matériels	8 659	1 710	-	736	736	11 105
Baux mobiliers sur véhicules et copieurs	502	(132)	(3)	63	60	430
<b>Total passif de location</b>	<b>10 038</b>	<b>1 202</b>	<b>(29)</b>	<b>1 053</b>	<b>1 024</b>	<b>12 264</b>

30 juin 2024 <i>(en milliers d'euros)</i>	Ouverture	Flux net de trésorerie	Variations « non cash »			Clôture
			Effets de change	Autres variations	Total « non cash »	
Baux immobiliers	1 610	(368)	9	-	9	1 251
Baux mobiliers sur barges et matériels	9 717	(563)	1	51	52	9 206
Baux mobiliers sur véhicules et copieurs	554	(121)	5	96	101	534
<b>Total passif de location</b>	<b>11 881</b>	<b>(1 052)</b>	<b>15</b>	<b>147</b>	<b>162</b>	<b>10 991</b>

31 décembre 2024 <i>(en milliers d'euros)</i>	Ouverture	Flux net de trésorerie	Variations « non cash »			Clôture
			Effets de change	Autres variations	Total « non cash »	
Baux immobiliers	1 610	(744)	11	-	11	877
Baux mobiliers sur barges et matériels	9 717	(1 110)	1	51	52	8 659
Baux mobiliers sur véhicules et copieurs	554	(251)	9	190	199	502
<b>Total passif de location</b>	<b>11 881</b>	<b>(2 105)</b>	<b>21</b>	<b>241</b>	<b>262</b>	<b>10 038</b>

**note 22. CAPITAUX PROPRES**

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

Le groupe Touax a distribué un dividende à ses actionnaires de 1 073 122 €, payé en juin 2025.

En juin 2024, le groupe Touax avait distribué un dividende à ses actionnaires de 858 498 €, payé en juillet 2024.

**Gestion du capital**

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.

**note 23. AUTRES PASSIFS COURANTS**

<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2025	12.2024	06.2024
Dettes fournisseurs d'actifs	5 787	29 115	5 156
Dettes fiscales et sociales	10 219	8 811	7 753
Dettes d'exploitation	14 275	23 629	24 402
Autres passifs courants	10 627	6 635	6 938
Produits constatés d'avance	567	538	363
<b>TOTAL</b>	<b>41 475</b>	<b>68 728</b>	<b>44 612</b>

Les dettes d'exploitation enregistrent principalement les distributions dues aux investisseurs des activités Conteneurs et Wagons de Fret.

**note 24. ENGAGEMENTS HORS BILAN**

**I Garanties bancaires émises pour le compte du Groupe**

30 juin 2025 (en milliers d'euros)			Montant	Échéance maximale
<b>Garanties bancaires</b>			<b>826</b>	
Barges fluviales			40	2025
Construction Modulaires			786	2026

  

31 décembre 2024 (en milliers d'euros)			Montant	Échéance maximale
<b>Garanties bancaires</b>			<b>2 519</b>	
Barges fluviales			40	2025
Construction Modulaires			2 479	2025

**I Commandes fermes de matériels**

Les commandes et investissements fermes au 30 juin 2025 s'élevaient à 31,3 millions d'euros et se décomposent en 21 millions d'euros de wagons de fret, 8,6 millions d'euros de conteneurs et 1,7 million d'euros de barges.

Les commandes et investissements fermes au 30 juin 2024 s'élevaient à 56,4 millions d'euros et se décomposaient en 12,1 millions d'euros de wagons de fret, 40,1 millions d'euros de conteneurs et 4,2 millions d'euros de barges.

**I Sûretés réelles données**

En garantie des concours financiers accordés pour le financement des actifs du Groupe en propriété ou des actifs en gestion, TOUAX SCA ou ses filiales ont donné les sûretés suivantes :

(en milliers d'euros)	Année d'origine	Échéance	30 juin 2025		%
			Actif nanti (valeur d'origine du nantissement)	TOTAL du poste du bilan (valeur brute)	
<b>Hypothèques (Barges Fluviales)</b>			<b>12 987</b>	<b>59 885</b>	<b>21,7%</b>
	2025	2032	2 176		
	2022	2027	7 679		
	2021	2031	1 532		
	2022	2032	1 000		
	2023	2033	600		
<b>Nantissement d'actifs corporels</b>			<b>360 396</b>	<b>618 756</b>	<b>58,2%</b>
Wagons de Fret			<b>218 696</b>	<b>467 114</b>	
	2020	2025	218 696		
Conteneurs			<b>141 700</b>	<b>151 642</b>	
	2022	2026	141 700		
<b>TOTAL GROUPE</b>			<b>373 383</b>	<b>678 641</b>	

(en milliers d'euros)	Année d'origine	Échéance	30 juin 2024		%
			Actif nanti (valeur d'origine du nantissement)	TOTAL du poste du bilan (valeur brute)	
<b>Hypothèques (Barges Fluviales)</b>			<b>16 864</b>	<b>62 349</b>	<b>27,0%</b>
	2012	2025	5 325		
	2022	2027	8 407		
	2022	2031	1 532		
	2022	2032	1 000		
	2023	2033	600		
<b>Nantissement d'actifs corporels</b>			<b>338 802</b>	<b>583 368</b>	<b>58,1%</b>
Wagons de Fret			<b>224 539</b>	<b>453 078</b>	
	2020	2025	224 539		
Conteneurs			<b>114 264</b>	<b>130 290</b>	
	2022	2026	114 264		
<b>TOTAL GROUPE</b>			<b>355 666</b>	<b>645 717</b>	

(en milliers d'euros)	Année d'origine	Échéance	31 décembre 2024		
			Actif nanti (valeur d'origine du nantissement)	TOTAL du poste du bilan (valeur brute)	%
<b>Hypothèques (barges fluviales)</b>					
	2012	2025	5 487		
	2022	2027	8 663		
	2021	2031	1 532		
	2022	2032	1 000		
	2023	2033	600		
<b>TOTAL</b>			<b>17 282</b>	<b>64 224</b>	<b>26,9%</b>
<b>Nantissement d'actifs corporels</b>					
<b>Wagons de Fret</b>					
	2020	2025	<b>228 267</b>	<b>465 702</b>	
			228 267		
<b>Conteneurs</b>					
	2022	2026	<b>139 012</b>	<b>168 305</b>	
			139 012		
<b>TOTAL</b>			<b>367 279</b>	<b>634 007</b>	<b>57,9%</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.

### ■ Cautions

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

(en milliers d'euros)	à moins d'un an	de 1 à 5 ans	à plus de 5 ans	06.2025
Garanties données aux banques en contrepartie des concours bancaires utilisés par les filiales - capital restant dû	-	10 509	9 740	<b>20 249</b>
(en milliers d'euros)	à moins d'un an	de 1 à 5 ans	à plus de 5 ans	12.2024
Garanties données aux banques en contrepartie des concours bancaires utilisés par les filiales - capital restant dû	581	10 019	8 828	<b>19 428</b>
(en milliers d'euros)	à moins d'un an	de 1 à 5 ans	à plus de 5 ans	06.2024
Garanties données aux banques en contrepartie des concours bancaires utilisés par les filiales - capital restant dû	0	10 397	8 388	<b>18 784</b>

## note 24.1. PASSIFS EVENTUELS

### ■ Contrôle fiscal

Touax Container Investment Ltd fait l'objet, depuis 2012, d'une vérification de la part de l'administration fiscale. Cette vérification s'est traduite par de nombreuses demandes d'informations auxquelles la société a répondu de manière précise et documentée. Afin de poursuivre la procédure contradictoire, le Groupe a été contraint par la réglementation d'acheter des Tax Reserve Certificates (équivalents à 4 millions USD). La société et l'administration fiscale étant restées en désaccord, le dossier a été déposé auprès du tribunal en première instance avec une audience qui a eu lieu en juin 2020. Le tribunal de première instance a statué fin 2022 à la faveur de l'administration fiscale et le Groupe a déprécié en conséquence la totalité des créances Tax Reserve Certificates dans ses comptes, enregistrée en impôts. Le Groupe a fait appel de cette décision et la cour d'appel a donné raison à Touax pour 3 des quatre motifs en appel et à l'administration pour un motif. Le litige a été renvoyé devant le tribunal et le groupe attend le verdict de ce dernier suite à une audience tenue début mars 2025.

### ■ Garantie de Passif

Dans le cadre de la cession de l'activité Constructions Modulaires Europe en 2017, une garantie d'actif et de passif avait été conclue avec l'acquéreur, WH BIDCO. Cette garantie est dorénavant éteinte et s'est concrétisée par le versement d'un complément de prix de 1,5 million d'euros au premier semestre 2024 (cf note 12).

### ■ Passif éventuel

Un déraillement et un incendie impliquant des wagons-citernes se sont produits à Llangennech au Pays de Galles en août 2020. Network Rail et DB Cargo (UK) Limited nous ont soumis une lettre de réclamation dont le contenu est contesté par Touax. Nous avons également reçu une demande d'indemnisation non détaillée de DB Cargo UK. Aucune de ces demandes n'est à ce jour portée devant les tribunaux.

Le client utilisant les wagons impliqués dans l'accident détient une police d'assurance qui doit, selon le contrat de location, protéger Touax contre toute réclamation de tiers. Par ailleurs, Touax est couvert par une police d'assurance.

Un rapport a été émis en 2022 par le Service d'enquête sur les accidents ferroviaires en Angleterre. Le manque de détails de calcul rend difficile une évaluation complète des impacts financiers. Les responsabilités ne sont pas particulièrement identifiées.

À ce jour, aucune action en justice n'a été engagée, la résolution de ce dossier pourrait prendre plusieurs années et, par conséquent, ce dossier est considéré comme un passif éventuel.

**note 25. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLOTURE**

Un financement sans recours datant de 2020 a pour échéance décembre 2025. Ce financement est enregistré en passif courant pour 103,3 millions d'euros au 30 juin 2025. Un nouveau financement a été approuvé par les comités de crédit des prêteurs en août 2025 pour sa mise en place avant l'échéance de décembre 2025 du passif courant. À la date d'établissement de ce rapport, aucune difficulté n'est rencontrée sur sa contractualisation.

### 3. RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Aux Gérants,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société TOUAX SCA et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes consolidés semestriels résumés relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention. 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 consolidés semestriels résumés, 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 consolidés semestriels résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Ce rapport est régi par la loi française. Les juridictions françaises ont compétence exclusive pour connaître de tout litige, réclamation ou différend pouvant résulter de notre lettre de mission ou du présent rapport, ou de toute question s'y rapportant.

Paris et Paris-La Défense, le 19 septembre 2025

Les commissaires aux comptes

**RSM Paris**

**Deloitte & Associés**

Régine STEPHAN

Frédéric NEIGE