

## **Rapport financier semestriel**

30 juin 2020

# **Touax**<sup>®</sup>

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

# SOMMAIRE

<b>1.</b>	<b>RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE SUR LES COMPTES INTERMEDIAIRES DU 30 JUIN 2020 .....</b>	<b>19</b>
1.1.	CHIFFRES CLES.....	19
1.2.	RAPPEL DES ACTIVITES .....	19
1.3.	PRODUITS DES ACTIVITES.....	20
1.4.	ÉVOLUTION DES RESULTATS DU GROUPE .....	23
1.5.	AUTRES ELEMENTS DES RESULTATS CONSOLIDES.....	23
1.6.	BILAN CONSOLIDE DU GROUPE .....	24
1.7.	PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS EN COURS .....	24
1.8.	ÉVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS POST CLOTURE .....	24
1.9.	PERSPECTIVES .....	25
1.10.	RISQUES ET INCERTITUDES SUR LE SECOND SEMESTRE.....	25
1.11.	PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES .....	25
<b>2.</b>	<b>COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES.....</b>	<b>26</b>
<b>3.</b>	<b>ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL .....</b>	<b>49</b>
<b>4.</b>	<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE.....</b>	<b>50</b>

# 1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE SUR LES COMPTES INTERMEDIAIRES DU 30 JUIN 2020

## 1.1. CHIFFRES CLES

Les tableaux ci-dessous présentent des extraits des comptes de résultat, des états de situations financières et des états des flux de trésorerie des comptes consolidés résumés pour les clôtures semestrielles au 30 juin 2020, au 30 juin 2019 et la clôture annuelle de 2019.

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

(en milliers d'euros)	06.2020	06.2019	12.2019
Total activité locative	64 753	65 933	134 845
Total activité vente de matériels	16 099	12 724	32 242
Chiffre d'affaires	80 852	78 657	167 087
Commissions de syndication	464	382	1 467
Plus ou moins values de cessions non liées aux activités récurrentes	15	456	455
Produits des activités	81 331	79 495	169 009
EBITDAR (1)	45 467	43 057	90 290
EBITDA (2)	22 582	16 055	36 898
Résultat opérationnel	10 815	5 581	15 135
Résultat net consolidé part du Groupe	2 475	(2 534)	(2 698)
<i>dont résultat net des activités poursuivies</i>	<i>2 523</i>	<i>(2 013)</i>	<i>(1 957)</i>
<i>dont résultat net des activités cédées</i>	<i>(48)</i>	<i>(521)</i>	<i>(741)</i>
Résultat net par action (euro)	0,35	(0,36)	(0,39)

(1) L'EBITDAR correspond au résultat opérationnel courant retraité des dotations aux amortissements, aux provisions sur immobilisations, et des distributions aux investisseurs

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

(en milliers d'euros)	06.2020	06.2019	12.2019
Total de l'actif	458 007	471 393	446 846
Immobilisations corporelles brutes (1)	447 053	423 254	414 734
Total de l'actif non courant	347 551	330 205	325 165
Capitaux propres - part du Groupe	97 193	102 068	97 764
Capitaux propres - part de l'ensemble	123 695	126 836	123 085
Intérêts minoritaires	26 502	24 768	25 321
Endettement brut	245 072	254 655	238 594
Endettement net (2)	207 989	195 619	199 317
Dividende par action payé (euro)	NA	NA	NA

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

(2) L'endettement net correspond à l'endettement brut diminué des disponibilités et des 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 1,1 milliard d'euros de matériels en gestion, TOUAX est un des leaders européens de la location de ces types de matériel.

TOUAX réalise 81,3 millions d'euros de produits des activités au premier semestre 2020 dont 99 % hors de France.

### I Division Wagons de Fret

TOUAX à travers sa filiale irlandaise TOUAX Rail Ltd, gère 9 446 plateformes (7 187 wagons) à fin juin 2020. Le Groupe s'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, le dollar américain aux États-Unis 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 (73 % de la flotte gérée) et en partie dans le cadre de la gestion d'actifs pour compte de tiers (27 % 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 2020 une flotte de 97 barges en propre et en gestion représentant une cale de plus de 253 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 de près de 418 000 CEU à fin juin 2020 qui lui permet d'être le leader d'Europe Continentale et le 8<sup>ème</sup> 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 10,3 ans.

L'exploitation de conteneurs est réalisée à 79 % 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 7 ans) avec ou sans option d'achat (ces contrats représentent près de 91,8 % de la flotte gérée),
- 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 95,7 % au 30 juin 2020.

TOUAX Global Container Solutions travaille avec plus de 120 compagnies maritimes dans le monde et notamment les 10 premières. Ses clients sont par exemple les sociétés Maersk Lines, Hapag Lloyd, Evergreen, Mediterranean Shipping Company, CMA-CGM, COSCO Shipping.

L'entreprise est implantée au plan international à travers un réseau de 3 bureaux régionaux (Singapour pour l'Asie, Miami pour les Amériques et Brème/Hambourg pour l'Europe, Moyen Orient et Afrique) et des représentations dans les localités suivantes : Philadelphie, Los Angeles, Sao Paulo, Gènes, Shanghai et Séoul.

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 Afrique**

L'activité Constructions modulaires est poursuivie en Afrique. Cette activité 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 DES ACTIVITES**

### **I Evolution du produit des activités**

Le produit des activités a augmenté de 1,8 million d'euros (soit +2,3 %), passant de 79,5 millions d'euros à juin 2019 à 81,3 millions d'euros à juin 2020. À devise et périmètre constants, le produit des activités augmente de 1,9 %. Le dollar s'est apprécié entre les deux périodes, passant de 1,1298\$ = 1€ pour le premier semestre 2019 à 1,1020\$ = 1€ pour le premier semestre 2020.

- L'activité Wagons de Fret présente une hausse de 3,7 millions d'euros grâce à une hausse des tarifs locatifs, une progression des ventes et des commissions de syndication sur le premier semestre 2020.
- L'activité Barges fluviales présente une baisse de 0,8 million d'euros. L'activité présente une baisse de son chiffre d'affaires locatif en raison d'une diminution de l'affrètement en Europe.
- L'activité Conteneurs enregistre une hausse de 1,5 million générée par une hausse des ventes de conteneurs qui compense la baisse de l'activité locative.

L'activité locative est en retrait de 1,2 million d'euros du fait principalement de la vente des conteneurs âgées et de la baisse conséquente de la flotte, passant de 65,9 millions d'euros au 30 juin 2019 à 64,8 millions d'euros au 30 juin 2020, soit une variation de -1,8 %. La variation de l'activité locative à devise et périmètre constants est de -2,9 %.

L'activité vente de matériels augmente de 3,4 millions d'euros (soit +26,5 %), passant de 12,7 millions d'euros à juin 2019 à 16,1 millions d'euros à juin 2020.

Les commissions de syndication et les plus-values non liées aux activités récurrentes s'élèvent à 0,5 million d'euros (dont 0,4 million d'euros lié aux commissions de syndication) alors qu'elles étaient de 0,8 million d'euros à juin 2019 soit une variation de -0,4 million d'euros.

### ■ Analyse par zone géographique

Produits des activités par zone géographique (en milliers d'euros)	06.2020	06.2019	Variation juin		12.2019
			2019/2020		
International	40 973	39 217	1 756	4,5%	81 281
Europe	33 670	32 882	788	2,4%	67 603
Amériques	1 459	1 378	81	5,9%	2 843
Afrique	3 081	3 860	(779)	-20,2%	12 560
Asie	1 669	1 320	349	26,4%	2 800
<b>TOTAL Chiffre d'affaires</b>	<b>80 852</b>	<b>78 657</b>	<b>2 195</b>	<b>2,8%</b>	<b>167 087</b>
International	18	382	(364)	-95,3%	391
Europe	446		446		1 076
<b>TOTAL Commissions de syndication</b>	<b>464</b>	<b>382</b>	<b>82</b>	<b>21,5%</b>	<b>1 467</b>
Europe		456	(456)	-100,0%	456
Autres	15		15		(1)
<b>TOTAL Plus ou moins values de cessions non liées aux activités récurrentes</b>	<b>15</b>	<b>456</b>	<b>(441)</b>	<b>-96,7%</b>	<b>455</b>
<b>TOTAL PRODUITS DES ACTIVITES</b>	<b>81 331</b>	<b>79 495</b>	<b>1 836</b>	<b>2,3%</b>	<b>169 009</b>

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

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

### ■ Analyse par division

Produits des activités par division (en milliers d'euros)	06.2020	06.2019	Variation juin		12.2019
			2019/2020		
<b>WAGONS DE FRET</b>	<b>31 685</b>	<b>28 432</b>	<b>3 253</b>	<b>11,4%</b>	<b>60 048</b>
Activité locative	30 084	28 283	1 801	6,4%	58 384
Activité vente de matériels	1 601	149	1 452	974,5%	1 664
<b>BARGES FLUVIALES</b>	<b>4 946</b>	<b>5 775</b>	<b>(829)</b>	<b>-14,4%</b>	<b>11 822</b>
Activité locative	4 946	5 733	(787)	-13,7%	11 674
Activité vente de matériels		42	(42)	-100,0%	148
<b>CONTENEURS</b>	<b>41 044</b>	<b>39 217</b>	<b>1 827</b>	<b>4,7%</b>	<b>81 404</b>
Activité locative	29 777	31 847	(2 070)	-6,5%	64 827
Activité vente de matériels	11 267	7 370	3 897	52,9%	16 577
<b>Divers &amp; éliminations</b>	<b>3 177</b>	<b>5 233</b>	<b>(2 056)</b>	<b>-39,3%</b>	<b>13 813</b>
Activité locative	(54)	70	(124)	-177,1%	(40)
Activité vente de matériels	3 231	5 163	(1 932)	-37,4%	13 853
<b>TOTAL Chiffre d'affaires</b>	<b>80 852</b>	<b>78 657</b>	<b>2 195</b>	<b>2,8%</b>	<b>167 087</b>
Commissions de syndication Wagons de Fret	446		446		1 076
Commissions de syndication Conteneurs	18	382	(364)	-95,3%	391
<b>TOTAL Commissions de syndication</b>	<b>464</b>	<b>382</b>	<b>82</b>	<b>21,5%</b>	<b>1 467</b>
Plus ou moins values de cessions non liées aux activités récurrentes Conteneurs					(1)
Plus ou moins values de cessions non liées aux activités récurrentes Autres	15	456	(441)	-96,7%	456
<b>TOTAL Plus ou moins values de cessions non liées aux activités récurrentes</b>	<b>15</b>	<b>456</b>	<b>(441)</b>	<b>-96,7%</b>	<b>455</b>
<b>TOTAL PRODUITS DES ACTIVITES</b>	<b>81 331</b>	<b>79 495</b>	<b>1 836</b>	<b>2,3%</b>	<b>169 009</b>

#### ● Division Wagons de Fret

Le produit des activités de la division Wagons de Fret est en augmentation de 3,7 millions d'euros, passant de 28,4 millions d'euros au 30 juin 2019 à 32,1 millions d'euros au 30 juin 2020.

L'activité locative présente une hausse de 1,8 million d'euros (soit +6,4 %), passant de 28,3 millions d'euros à juin 2019 à 30,1 millions d'euros à juin 2020. Cette hausse s'explique par la hausse des tarifs locatifs contractualisés en 2019.

L'activité vente de matériels augmente de 1,5 million d'euros, passant de 0,1 million d'euros en juin 2019 à 1,6 million d'euros en juin 2020.

Il n'y a pas eu de syndication en 2019 alors que le premier semestre 2020 présente des commissions de syndication pour 0,4 million d'euros.

- **Division Barges Fluviales**

Le produit des activités de la division Barges Fluviales présente une baisse de 0,8 million d'euros (soit -14,3 %), passant de 5,8 millions d'euros en juin 2019 à 4,9 millions d'euros en juin 2020. Cette variation s'explique par la baisse de l'activité d'affrètement en Europe et notamment de transport d'acier suite à la baisse de l'activité de production automobile avec la crise sanitaire COVID-19.

- **Division Conteneurs**

Le produit des activités de la division Conteneurs a augmenté de 1,5 million d'euros (soit +3,7 %), passant de 39,6 millions d'euros à juin 2019 à 41,1 millions d'euros à juin 2020. Cette variation s'explique par une augmentation de l'activité vente de matériels, compensée par une diminution de l'activité locative.

L'activité locative de la division Conteneurs a diminué de 2,1 millions d'euros (soit -6,5 %), passant de 31,8 millions d'euros à juin 2019 à 29,8 millions d'euros à juin 2020. À taux de change euro/dollar constant, l'activité locative de la division Conteneurs diminue de 8,8 %. La baisse du chiffre d'affaires locatif s'explique par une légère baisse des tarifs locatifs journaliers mais surtout par la diminution de la flotte en location (-52 050 CEU par rapport à juin 2019 (417 776 CEU au 30.06.2020)). Le taux d'utilisation diminue, lié à l'âge de la flotte, avec une moyenne de 95,6 % sur le 1er semestre 2020 comparé à 97,7 % sur le premier semestre 2019. Tandis que le chiffre d'affaires locatif des matériels en gestion diminue, la part du chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre est en croissance principalement grâce aux acquisitions de conteneurs au cours du deuxième semestre 2019 et du premier semestre 2020. Les prestations annexes (3,7 millions d'euros à juin 2020 comparé à 3,3 millions à juin 2019) correspondent à des refacturations de réparations suite à des restitutions de conteneurs.

L'activité vente de matériels augmente de 3,9 millions d'euros (soit +52,9 %), passant de 7,4 millions à juin 2019 à 11,3 millions d'euros à juin 2020. La division continue le développement d'opérations de négoce de conteneurs neufs et a cédé des conteneurs d'occasion pour le compte d'investisseurs. Ces cessions sont liées à l'âge de la flotte, dans le cycle normal de l'activité. A devise constante, la variation est de +49,1 %.

La commission de syndication de conteneurs diminue de 0,4 million d'euros avec moins de volumes syndiqués.

- **Divers**

Le chiffre d'affaires de la division Constructions modulaires présente les sociétés d'Afrique du nord et sont regroupés dans le secteur divers & éliminations. L'activité de ces filiales est principalement centrée sur la vente de constructions modulaires en Afrique fabriquées par notre usine marocaine. Au cours du premier semestre 2020, les ventes de la division en Afrique sont en retrait de 1,9 million d'euros (3,2 millions d'euros au 30 juin 2020) avec la crise sanitaire COVID-19 qui a eu pour conséquence l'arrêt partiel des chantiers de construction, un ralentissement temporaire de la production et le report de commandes.

## 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)	06.2020	06.2019	Variation Juin 2019/2020	12.2019
<b>WAGONS DE FRET</b>				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDAR)	17 450	12 935	4 515	28 633
Distributions nettes aux investisseurs	(3 471)	(2 658)	(813)	(5 552)
EBITDA	13 979	10 277	3 702	23 081
Résultat opérationnel courant sectoriel	6 405	3 551	2 854	9 154
<b>BARGES FLUVIALES</b>				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDAR)	1 861	1 380	481	3 502
Distributions nettes aux investisseurs				
EBITDA	1 861	1 380	481	3 502
Résultat opérationnel courant sectoriel	210	59	151	511
<b>CONTENEURS</b>				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDAR)	25 701	28 156	(2 455)	56 666
Distributions nettes aux investisseurs	(19 414)	(24 344)	4 930	(47 840)
EBITDA	6 287	3 812	2 475	8 826
Résultat opérationnel courant sectoriel	4 359	2 149	2 210	5 281
<b>TOTAL SECTEURS (hors secteur Divers &amp; éliminations)</b>				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDAR) (hors secteur Divers & éliminations)	45 012	42 471	2 541	88 801
Distributions nettes aux investisseurs	(22 885)	(27 001)	4 116	(53 392)
EBITDA (hors secteur Divers & éliminations)	22 127	15 468	6 659	35 409
Résultat opérationnel courant sectoriel (hors secteur Divers & éliminations)	10 974	5 759	5 215	14 946
<b>Divers &amp; éliminations</b>	(161)	(178)	17	187
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>10 813</b>	<b>5 581</b>	<b>5 232</b>	<b>15 135</b>
Autres produits et charges opérationnels	2		2	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>10 815</b>	<b>5 581</b>	<b>5 234</b>	<b>15 135</b>
Résultat financier	(6 203)	(6 589)	386	(14 449)
<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>4 612</b>	<b>(1 008)</b>	<b>5 620</b>	<b>686</b>
Impôts	(901)	(509)	(392)	(1 485)
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>	<b>3 711</b>	<b>(1 516)</b>	<b>5 227</b>	<b>(799)</b>
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES CEDEES</b>	<b>(48)</b>	<b>(521)</b>	<b>473</b>	<b>(741)</b>
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE</b>	<b>3 663</b>	<b>(2 037)</b>	<b>5 700</b>	<b>(1 540)</b>
Intérêts minoritaires des activités poursuivies	1 188	496	692	1 158
Intérêts minoritaires des activités cédées				
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>2 475</b>	<b>(2 534)</b>	<b>5 009</b>	<b>(2 698)</b>
Dont RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	2 523	(2 013)	4 536	(1 957)
Dont RESULTAT NET DES ACTIVITES CEDEES	(48)	(521)	473	(741)

La division **Wagons de Fret** présente un résultat opérationnel courant en hausse de 2,9 millions d'euros. Cette hausse s'explique par la hausse des syndications et de ventes de matériels aux clients, la hausse des revenus locatifs ainsi que la baisse des dépenses opérationnelles.

La division **Barges Fluviales** présente un résultat opérationnel courant en hausse de 0,2 million d'euros par rapport à juin 2019. La baisse de l'activité locative, et principalement la baisse de l'activité affrètement, est compensée par la baisse des dépenses opérationnelles, et notamment les charges d'affrètement.

La division **Conteneurs** présente au 30 juin 2020 un résultat opérationnel en hausse de 2,2 millions d'euros. Cette hausse s'explique par des ventes de conteneurs plus importantes.

## 1.5. AUTRES ELEMENTS DES RESULTATS CONSOLIDES

### ■ Résultat financier

Le résultat financier fait apparaître une charge de 6,2 millions d'euros au 30 juin 2020 contre 6,6 millions d'euros au 30 juin 2019. Le résultat financier est principalement composé de charges d'intérêts.

### ■ Résultat net - part du Groupe

Le résultat net consolidé part du Groupe redevient positif à 2,5 millions d'euros au 30 juin 2020 contre -2,5 millions d'euros en juin 2019.

Le résultat net par action ressort à 0,35 euro (-0,36 euro en juin 2019).

## 1.6. BILAN CONSOLIDE DU GROUPE

Le total du bilan consolidé s'élève au 30 juin 2020 à 458 millions d'euros comparé à 446,8 millions d'euros au 31 décembre 2019.

Le total de l'actif non courant s'élève à 347,6 millions d'euros (dont 319,8 millions d'euros d'immobilisations corporelles) au 30 juin 2020 comparé à 325,2 millions d'euros (dont 296,9 millions d'euros d'immobilisations corporelles) au 31 décembre 2019.

Les actifs financiers longs termes s'élèvent à 5,4 millions d'euros au 30 juin 2020, comparé à 5,2 millions d'euros au 31 décembre 2019.

Les stocks s'élèvent au 30 juin 2020 à 35,9 millions d'euros contre 43,7 millions d'euros au 31 décembre 2019.

Les capitaux propres s'élèvent à 123,7 millions d'euros au 30 juin 2020 comparés à 123,1 millions d'euros au 31 décembre 2019.

Le passif non courant s'élève à 129,2 millions d'euros au 30 juin 2020, stable en comparaison du 31 décembre 2019 (129,2 millions d'euros).

L'endettement financier net consolidé (après déduction des disponibilités et des valeurs mobilières de placement puis des instruments dérivés actifs) s'élève à 208 millions d'euros (199,3 millions d'euros en décembre 2019).

## 1.7. PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS EN COURS

### I Principaux investissements (hors groupe) de la flotte gérée par Touax pour le compte de tiers (investisseurs)

- Wagons :
  - Cession de wagons appartenant à des investisseurs conduisant à une diminution de la valeur de la flotte gérée pour le compte de tiers pour 13 millions d'euros (valeur brute), dont 3,7 millions d'euros rachetés par le Groupe Touax.
  - Syndication pour 7,7 millions d'euros.
- Conteneurs :
  - Cession de conteneurs d'occasion d'investisseurs conduisant à une diminution de la valeur de la flotte pour 65,5 millions d'euros (valeur brute) dont 11,1 millions d'euros de conteneurs cédés au Groupe Touax.

### I Principaux investissements en propre immobilisés

Investissements nets (en milliers d'euros)	06.2020	06.2019	12.2019
Investissements incorporels nets		16	10
Investissements corporels nets	28 199	10 127	12 083
Investissements financiers nets	251	61	(2 601)
<b>TOTAL INVESTISSEMENTS NETS IMMOBILISES</b>	<b>28 450</b>	<b>10 205</b>	<b>9 492</b>

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

Répartition par activité des investissements nets (en milliers d'euros)	06.2020	06.2019	12.2019
Wagons de Fret	16 318	9 535	3 930
Barges Fluviales	2 906	(270)	335
Conteneurs	9 257	1 104	7 955
Divers	(31)	(165)	(2 728)
<b>TOTAL INVESTISSEMENTS NETS IMMOBILISES</b>	<b>28 450</b>	<b>10 205</b>	<b>9 492</b>

### I Engagements fermes d'investissements

Les commandes et investissements fermes au 30 juin 2020 s'élèvent à 64,8 millions d'euros et se décomposent en 59,5 millions d'euros de wagons de fret et 5,3 millions d'euros de conteneurs.

## 1.8. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS POST CLOTURE

La crise sanitaire du Covid-19 crée des incertitudes sur les activités futures bien qu'à ce jour le groupe présente une forte résilience. Ainsi la performance des prochains trimestres pourrait être affectée, en fonction du calendrier et de la forme que prendra la reprise économique mondiale. En anticipation de potentiel décalage dans les paiements à recevoir de ses clients qui impacterait temporairement les revenus des sociétés françaises du Groupe, Touax SCA a conclu en juillet 2020 un Plan Garanti par l'Etat d'un montant total de 4,4 millions d'euros, répartis équitablement sur deux banques françaises.

Le 7 août 2020, TOUAX SCA a annoncé que sa filiale Touax Rail Limited a signé un accord d'augmentation de capital de 81,9 millions d'euros avec DIF Capital Partners afin d'accélérer le développement de ses activités de location long terme de wagons de fret en Europe et en Asie. Touax SCA restera l'actionnaire majoritaire, avec 51 % du capital et 49 % sera détenu par son nouveau partenaire DIF Capital Partners, via son véhicule DIF Core Infrastructure Fund II. Touax prévoit de finaliser la transaction d'ici fin septembre. Le Groupe Touax conserve le contrôle de sa filiale TOUAX RAIL Ltd.

## **1.9. PERSPECTIVES**

Les perspectives économiques sont fortement dépendantes de l'évolution de la crise sanitaire, de sa gestion par les autorités gouvernementales et des solutions pour atténuer les effets de la pandémie de COVID-19, protéger les personnes et l'économie et promouvoir la solidarité.

D'un point de vue structurel, les marchés de transport de marchandises nécessitent de remplacer les flottes vieillissantes de wagons en Europe et de conteneurs dans le monde.

D'un point de vue conjoncturel, les opérateurs peuvent se tourner vers l'externalisation de leurs actifs et la recherche de solutions de financement via la location de matériels.

Dans un environnement économique de plus faible croissance, TOUAX pourrait être en mesure de générer de la croissance sur les marchés de renouvellement structurellement porteurs, et d'augmenter sa rentabilité progressivement en reconstituant sa base d'actifs en propre grâce à l'externalisation des actifs de ses clients.

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

La gestion des risques est développée dans le document d'enregistrement universel 2019 déposé auprès de l'AMF sous le numéro D.20-0419 en date du 30 avril 2020. TOUAX n'anticipe pas d'évolution des risques tels que décrits dans le document d'enregistrement universel 2019.

Les conséquences de la pandémie du coronavirus COVID-19 sont faiblement prévisibles ainsi que la durée des perturbations économiques majeures ayant notamment des incidences sur le trafic international de marchandises et sur la santé financière de nombreuses entreprises. De tels événements pourraient entraîner l'incapacité des sociétés du groupe à louer ses matériels et l'incapacité des locataires du groupe à respecter leurs obligations de paiement de location envers les sociétés du groupe, ce qui, à son tour, aurait une incidence défavorable importante sur les résultats financiers du groupe. La crise sanitaire peut avoir comme effet une accentuation des risques relevés précédemment comme la volatilité des devises, la baisse de la demande, la baisse de la croissance mondiale, etc. Ces effets pourraient porter préjudice à notre situation financière, à nos résultats d'exploitation et à nos flux de trésorerie.

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

La nature des transactions réalisées par le Groupe avec des parties liées est détaillée dans la note 35 de l'annexe des comptes consolidés 2019. Au premier semestre 2020, il n'a pas été constaté d'évolution significative des transactions réalisées avec les parties liées.

## 2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

<b>Compte de résultat consolidé, présenté par fonction</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>06.2020</b>	<b>06.2019</b>	<b>12.2019</b>
		<b>(*)</b>	<b>(*)</b>
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propres	26 558	23 884	50 211
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus par les investisseurs	28 894	32 579	62 823
Prestations annexes	9 301	9 470	21 811
<b>Total activité locative</b>	<b>64 753</b>	<b>65 933</b>	<b>134 845</b>
Ventes de matériel détenus en propre	13 089	10 196	27 348
Marges sur cession de matériels détenus par les investisseurs	3 010	2 528	4 894
<b>Total activité vente de matériels</b>	<b>16 099</b>	<b>12 724</b>	<b>32 242</b>
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>80 852</b>	<b>78 657</b>	<b>167 087</b>
Commissions de syndication	464	382	1 467
Plus ou moins values de cessions non liées aux activités récurrentes	15	456	455
<b>Produits des activités</b>	<b>81 331</b>	<b>79 495</b>	<b>169 009</b>
Coût des ventes des matériels	(10 406)	(8 785)	(22 644)
Dépenses opérationnelles	(14 623)	(16 478)	(33 873)
Frais généraux, commerciaux et administratifs	(10 835)	(11 175)	(22 202)
<b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION ( EBITDAR )</b>	<b>45 467</b>	<b>43 057</b>	<b>90 290</b>
Distributions nettes aux investisseurs	(22 885)	(27 002)	(53 392)
<b>EBITDA</b>	<b>22 582</b>	<b>16 055</b>	<b>36 898</b>
Amortissements et Pertes de valeur	(11 769)	(10 474)	(21 763)
<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>10 813</b>	<b>5 581</b>	<b>15 135</b>
Autres produits et charges opérationnels	2		
<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>10 815</b>	<b>5 581</b>	<b>15 135</b>
Produit de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	15	20	38
Coût de l'endettement financier brut (**)	(6 071)	(5 287)	(11 884)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(6 056)</b>	<b>(5 267)</b>	<b>(11 846)</b>
Autres produits et charges financiers (**)	(147)	(1 322)	(2 603)
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(6 203)</b>	<b>(6 589)</b>	<b>(14 449)</b>
Quote-part de résultat dans les entreprises associées			
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>	<b>4 612</b>	<b>(1 008)</b>	<b>686</b>
Impôt sur les bénéfices	(901)	(509)	(1 485)
Résultat net des activités poursuivies	3 711	(1 517)	(799)
Résultat des activités cédées	(48)	(521)	(741)
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>	<b>3 663</b>	<b>(2 038)</b>	<b>(1 540)</b>
<b>Dont part attribuable aux:</b>			
- Participation ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires) dans les activités poursuivies	1 188	496	1 158
- Participation ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires) dans les activités cédées			
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>2 475</b>	<b>(2 534)</b>	<b>(2 698)</b>
Dont résultat net des activités poursuivies	2 523	(2 013)	(1 957)
Dont résultat net des activités cédées	(48)	(521)	(741)
Résultat net par action (euro)	0,35	(0,36)	(0,39)
Résultat net dilué par action (euro)	0,35	(0,36)	(0,39)

(\*) La norme IFRS 16 « Contrats de location » a été appliquée selon la méthode rétrospective simplifiée au 1er janvier 2019 (voir note 1.1).

(\*\*) Les intérêts versés sur les contrats de location sont présentés dans le poste « Autres produits et charges financiers ». A noter que les intérêts versés sur les contrats de location étaient présentés dans la rubrique coût de l'endettement financier brut dans les comptes consolidés semestriels résumés présentés au 30 juin 2019.

<b>Compte de résultat consolidé, présenté par nature</b>		<b>06.2020</b>	<b>06.2019</b>	<b>12.2019</b>
note n° (en milliers d'euros)			(*)	(*)
	<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>80 852</b>	<b>78 657</b>	<b>167 087</b>
	Commissions de syndication	464	382	1 467
	Plus ou moins values de cessions non liées aux activités récurrentes	15	456	455
<b>5</b>	<b>Produits des activités</b>	<b>81 331</b>	<b>79 495</b>	<b>169 009</b>
	Achats et autres charges externes	(27 839)	(28 547)	(63 032)
<b>6</b>	<b>Charges de personnel</b>	<b>(7 795)</b>	<b>(7 907)</b>	<b>(15 826)</b>
	Autres produits & charges d'exploitation	(1 511)	(490)	(1 878)
	<b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>44 186</b>	<b>42 551</b>	<b>88 273</b>
	Provisions d'exploitation	1 281	506	2 017
	<b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDAR)</b>	<b>45 467</b>	<b>43 057</b>	<b>90 290</b>
<b>7</b>	<b>Distributions nettes aux investisseurs</b>	<b>(22 885)</b>	<b>(27 002)</b>	<b>(53 392)</b>
	<b>EBITDA</b>	<b>22 582</b>	<b>16 055</b>	<b>36 898</b>
	Amortissements et Pertes de valeur	(11 769)	(10 474)	(21 763)
	<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>10 813</b>	<b>5 581</b>	<b>15 135</b>
<b>8</b>	<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>2</b>		
	<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>10 815</b>	<b>5 581</b>	<b>15 135</b>
	Produit de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	15	20	38
	Coût de l'endettement financier brut (**)	(6 071)	(5 287)	(11 884)
	<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(6 056)</b>	<b>(5 267)</b>	<b>(11 846)</b>
	Autres produits et charges financiers (**)	(147)	(1 322)	(2 603)
<b>9</b>	<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(6 203)</b>	<b>(6 589)</b>	<b>(14 449)</b>
	Quote part dans les entreprises associées			
	<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>	<b>4 612</b>	<b>(1 008)</b>	<b>686</b>
<b>10</b>	<b>Impôt sur les bénéfices</b>	<b>(901)</b>	<b>(509)</b>	<b>(1 485)</b>
	Résultat net des activités poursuivies	3 711	(1 517)	(799)
<b>11</b>	<b>Resultat net des activités cédées</b>	<b>(48)</b>	<b>(521)</b>	<b>(741)</b>
	<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>	<b>3 663</b>	<b>(2 038)</b>	<b>(1 540)</b>
	<b>Dont part attribuable aux:</b>			
	- Participation ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires) dans les activités poursuivies	1 188	496	1 158
	- Participation ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires) dans les activités cédées			
	<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>2 475</b>	<b>(2 534)</b>	<b>(2 698)</b>
	Dont résultat net des activités poursuivies	2 523	(2 013)	(1 957)
	Dont résultat net des activités en cours cédées	(48)	(521)	(741)
<b>12</b>	<b>Résultat net par action (euro)</b>	<b>0,35</b>	<b>(0,36)</b>	<b>(0,39)</b>
<b>12</b>	<b>Résultat net dilué par action (euro)</b>	<b>0,35</b>	<b>(0,36)</b>	<b>(0,39)</b>

\* La norme IFRS 16 « Contrats de location » a été appliquée selon la méthode rétrospective simplifiée au 1er janvier 2019 (voir note 1.1).

(\*\*) Les intérêts versés sur les contrats de location sont présentés dans le poste « Autres produits et charges financiers ». A noter que les intérêts versés sur les contrats de location étaient présentés dans la rubrique coût de l'endettement financier brut dans les comptes consolidés semestriels résumés présentés au 30 juin 2019.

Etat du résultat global de la période			
(en milliers d'euros)	06.2020	06.2019	12.2019
<b>Profit (perte) de l'exercice</b>	<b>3 663</b>	<b>(2 038)</b>	<b>(1 540)</b>
<b>Autres éléments du résultat global, nets d'impôts</b>			
Ecart de conversion	(341)	277	350
Ecart de conversion sur investissement net dans les filiales	(246)	87	434
Gains et pertes réalisés sur les instruments de couverture de flux de trésorerie (part efficace)	(62)	(649)	(247)
Impôts sur les éléments du revenu global	7	79	30
<b>Autres éléments du résultat global pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net</b>	<b>(642)</b>	<b>(206)</b>	<b>567</b>
Variation de juste valeur ORNANE attribuable au risque de crédit (application IFRS 9)		141	390
<b>Autres éléments du résultat global ne pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net</b>		<b>141</b>	<b>390</b>
<b>Total Autres éléments du résultat global, nets d'impôts</b>	<b>(642)</b>	<b>(65)</b>	<b>957</b>
dont Participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	(380)	71	(45)
dont Propriétaires de la société mère du Groupe	(262)	(136)	1 002
	<b>(642)</b>	<b>(65)</b>	<b>957</b>
<b>Résultat Net de l'exercice</b>			
dont Participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	1 188	496	1 158
dont Propriétaires de la société mère du Groupe	2 475	(2 534)	(2 698)
	<b>3 663</b>	<b>(2 038)</b>	<b>(1 540)</b>
<b>Résultat Global de l'exercice</b>			
dont Participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	808	567	1 113
dont Propriétaires de la société mère du Groupe	2 213	(2 670)	(1 696)
<b>RESULTAT GLOBAL</b>	<b>3 021</b>	<b>(2 103)</b>	<b>(583)</b>

<b>Bilan consolidé</b>		<b>06.2020</b>	<b>06.2019 (*)</b>	<b>12.2019 (*)</b>
note n° (en milliers d'euros)				
<b>ACTIF</b>				
13	Goodwill	5 101	5 101	5 101
	Immobilisations incorporelles	638	695	714
14	Immobilisations corporelles	319 845	296 369	296 856
16	Droit d'utilisation	15 330	15 711	16 140
15	Actifs financiers à long terme	5 364	11 195	5 250
15	Autres actifs financiers non courants	1 273	1 042	1 104
	Impôts différés actifs		92	
<b>Total actifs non courants</b>		<b>347 551</b>	<b>330 205</b>	<b>325 165</b>
17	Stocks et en-cours	35 899	48 120	43 666
	Clients et comptes rattachés	26 417	28 127	28 474
18	Autres actifs financiers courants	11 060	5 905	10 264
19	Trésorerie et équivalents	37 080	59 036	39 277
<b>Total actifs courants</b>		<b>110 456</b>	<b>141 188</b>	<b>121 681</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>458 007</b>	<b>471 393</b>	<b>446 846</b>
<b>PASSIF</b>				
	Capital social	56 092	56 092	56 092
	Capital hybride	50 161	50 161	50 161
	Réserves	(11 535)	(1 651)	(5 791)
	Résultat de l'exercice, part du groupe	2 475	(2 534)	(2 698)
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe et des porteurs de titres hybrides</b>		<b>97 193</b>	<b>102 068</b>	<b>97 764</b>
	Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	26 502	24 768	25 321
21	<b>Capitaux propres de l'ensemble</b>	<b>123 695</b>	<b>126 836</b>	<b>123 085</b>
19	Emprunts et passifs financiers	115 906	125 971	115 009
20	Passif de location long terme	10 166	8 936	11 097
	Impôts différés passifs	3 144	2 017	2 616
	Indemnités de départ en retraite et assimilés	439	353	439
	Autres passifs long terme	1 201	42	
<b>Total passifs non courants</b>		<b>130 856</b>	<b>137 319</b>	<b>129 161</b>
22	Provisions	70	93	95
20	Passif de location court terme	1 976	1 461	1 895
19	Emprunts et concours bancaires courants	129 166	128 684	123 585
	Dettes fournisseurs	18 522	18 168	16 099
23	Autres passifs courants	53 722	58 832	52 926
<b>Total passifs courants</b>		<b>203 456</b>	<b>207 238</b>	<b>194 600</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>458 007</b>	<b>471 393</b>	<b>446 846</b>

\* La norme IFRS 16 « Contrats de location » a été appliquée selon la méthode rétrospective simplifiée au 1er janvier 2019 (voir note 1.1).

**Variation des capitaux propres consolidés**

(en milliers d'euros)	Capital social (2)	Primes (2)	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Couverture de flux de trésorerie (1)	Résultat global 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 2019</b>	56 092	6 926	36 183	10 735	(721)	(4 158)	105 057	24 057	129 114
Autres éléments du résultat global pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net				277	(554)		(277)	71	(206)
Autres éléments du résultat global ne pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net					141		141		141
Résultat net de la période						(2 534)	(2 534)	496	(2 038)
<b>Résultat Global de la Période</b>				277	(413)	(2 534)	(2 670)	567	(2 103)
Augmentation de capital								380	380
Remboursement de capitaux propres									
Affectation du Résultat net global 2018			(4 158)			4 158			
Rémunération statutaire des commandités		(257)					(257)		(257)
Dividendes								(310)	(310)
Variation du périmètre et divers			(74)				(74)	74	
Titres d'autocontrôle			12				12		12
<b>Situation au 30 JUIN 2019</b>	56 092	6 669	31 963	11 012	(1 134)	(2 534)	102 068	24 768	126 836
<b>Situation au 1er JANVIER 2020</b>	56 092	6 669	26 685	11 556	(540)	(2 698)	97 764	25 321	123 085
Autres éléments du résultat global pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net				(211)	(51)		(262)	(380)	(642)
Autres éléments du résultat global ne pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net									
Résultat net de la période						2 475	2 475	1 188	3 663
<b>Résultat Global de la Période</b>				(211)	(51)	2 475	2 213	808	3 021
Augmentation de capital								779	779
Remboursement de capitaux propres									
Affectation du Résultat net global 2019			(2 698)			2 698			
Rémunération statutaire des commandités		(369)					(369)		(369)
Dividendes								(392)	(392)
Coupon capital Hybride			(2 439)				(2 439)		(2 439)
Variation du périmètre et divers			10				10	(14)	(4)
Titres d'autocontrôle			14				14		14
<b>Situation au 30 JUIN 2020</b>	56 092	6 300	21 572	11 345	(591)	2 475	97 193	26 502	123 695

(1) La part efficace de la couverture de flux de trésorerie sur instruments de taux est comptabilisée dans les capitaux propres

(2) Y compris l'exercice de BSAR et de stock-options

Les capitaux propres consolidés incluent la dette hybride de 50,2 millions d'euros.

<b>Tableau des flux de trésorerie consolidés</b>		<b>06.2020</b>	<b>06.2019 (*)</b>	<b>12.2019 (*)</b>
<i>(en milliers d'euros)</i>				
	Résultat net des activités poursuivies	3 711	(1 517)	(799)
	Résultat net des activités cédées	(48)	(521)	(741)
	Amortissements et provisions	11 767	10 064	21 359
	Variation des impôts différés	537	(14)	626
	Plus & moins values de cession d'immobilisations	(518)	(790)	(2 393)
	Autres produits et charges sans incidence de trésorerie	333	835	1 453
	<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net &amp; impôt</b>	<b>15 782</b>	<b>8 057</b>	<b>19 505</b>
	Coût de l'endettement financier net (***)	6 056	5 267	11 846
	Intérêts versés sur les contrats de location (**)	220	156	366
	Charge d'impôt courant	363	523	859
	<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net &amp; impôt</b>	<b>22 421</b>	<b>14 003</b>	<b>32 576</b>
	Charge d'impôt courant	(363)	(523)	(859)
A	Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité hors variations de stock	6 364	14 329	4 529
B	Variation de stock	2 255	1 318	6 053
C	Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'investissement	(1 438)	(17 427)	(17 027)
	Acquisition d'actifs destinés à la location	(31 323)	(9 679)	(31 856)
	Produit de cession des actifs	2 580	1 934	14 639
	Impact net des locations financements accordées aux clients	97	145	293
	<b>sous - total</b>	<b>(27 829)</b>	<b>(23 709)</b>	<b>(27 898)</b>
<b>I FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>		<b>593</b>	<b>4 100</b>	<b>8 348</b>
<b>Opérations d'investissement</b>				
	Acquisition d'immobilisations incorporelles & corporelles	(206)	(151)	(291)
	Acquisition d'immobilisations financières			
	Variation nette des prêts et avances consentis	(351)	(206)	2 304
	Produit de cession des actifs autres que ceux destinés à la location	16	456	456
	Trésorerie des filiales en entrée ou sortie de périmètre	(22)	541	468
	Produit de cession de titres			73
<b>II FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX AUTRES OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		<b>(563)</b>	<b>640</b>	<b>3 010</b>
<b>Opérations de financement</b>				
	Encaissements liés aux nouveaux emprunts	11 052	46 127	63 481
	Remboursements d'emprunts	(6 564)	(11 868)	(43 972)
	<b>Variation nette des dettes financières (***)</b>	<b>4 488</b>	<b>34 259</b>	<b>19 509</b>
	Remboursements des passifs de location	(1 013)	(3 906)	(1 825)
	Augmentation/diminution nette des capitaux propres	779	382	385
	Coût de l'endettement financier net (***)	(6 056)	(5 267)	(11 846)
	Intérêts versés sur les contrats de location (**)	(220)	(156)	(366)
	Distribution de dividendes aux actionnaires de TSCA			
	Distribution de dividendes aux minoritaires		(31)	(30)
	Rémunération statutaire des commandités			(257)
	Païement coupons capital Hybride	(2 439)		(5 230)
	Divers	(50)	(23)	(24)
	Cession (acq.) nette actions propres	15	12	15
<b>III FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>(4 496)</b>	<b>25 270</b>	<b>331</b>
	Incidence des variations des cours des devises	88	(50)	28
<b>IV FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX VARIATIONS DE CHANGE</b>		<b>88</b>	<b>(50)</b>	<b>28</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (I) + (II) + (III) + (IV)</b>		<b>(4 378)</b>	<b>29 960</b>	<b>11 717</b>
<b>Analyse de la variation de trésorerie</b>				
	Trésorerie en début d'exercice	38 574	26 857	26 857
	Trésorerie en fin d'exercice	34 196	56 817	38 574
<b>Variation de la trésorerie nette</b>		<b>(4 378)</b>	<b>29 960</b>	<b>11 717</b>

(\*) La norme IFRS 16 « Contrats de location » a été appliquée selon la méthode rétrospective simplifiée au 1er janvier 2019 (voir note 1.1).

(\*\*) Les intérêts versés sur les contrats de location sont présentés dans le poste "Autres produits et charges financiers" du Compte de résultat consolidé. Ces intérêts ont été reclassés au 30 juin 2019.

pour un total de 4 961 milliers d'euros au 30/06/2020, de 4 294 milliers d'euros au 30/06/2019 et de 11 112 milliers d'euros au 31/12/2019.

La trésorerie nette inclut les concours bancaires courants.

(en milliers d'euros)	06.2020	06.2019	12.2019
<b>Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité</b>			
Diminution / (augmentation) des stocks et en-cours	2 255	1 318	6 053
<b>B Variation de stocks (2)</b>	2 255	1 318	6 053
Diminution / (augmentation) des clients et comptes rattachés	2 058	1 204	1 154
Diminution / (augmentation) des autres actifs courants	(926)	116	(1 018)
(Diminution) / augmentation des dettes fournisseurs	2 530	5 216	3 218
(Diminution) / augmentation des autres dettes	2 702	7 793	1 175
<b>A Variation du BFR lié à l'activité hors variation de stocks (1)</b>	6 364	14 329	4 529
<b>Variation du BFR d'exploitation (1)+(2)</b>	<b>8 619</b>	<b>15 647</b>	<b>10 582</b>
<b>C Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'investissement</b>			
Diminution / (augmentation) des créances / Immobilisations & comptes rattachés			
(Diminution) / augmentation des dettes / Immobilisations & comptes rattachés	(1 438)	(17 427)	(17 027)
<b>Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'investissement</b>	<b>(1 438)</b>	<b>(17 427)</b>	<b>(17 027)</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 2020

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

Les comptes consolidés semestriels résumés ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 disponible dans le document d'enregistrement universel 2019 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 2020 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.

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

Les comptes consolidés semestriels résumés du 30 juin 2020 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés le 9 septembre 2020 par le Conseil de Gérance de TOUAX SCA.

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

#### ■ Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2020

##### Impact de la norme IFRS 16 « contrats de location » sur les comptes consolidés :

Touax a utilisé la méthode de transition rétrospective simplifiée pour les contrats dans lesquels le groupe est preneur, sans reconstitution de valeur de droit d'utilisation à l'origine des contrats pour l'application de la norme IFRS 16 au 1<sup>er</sup> janvier 2019.

Le Groupe Touax est un loueur opérationnel de matériels de transport durable et standardisés. Ainsi Touax signe des contrats de location avec ses clients. Ces contrats sont analysés selon la norme IFRS 16 en tant que bailleur comme précisé ci-dessous.

##### Touax en tant que bailleur, ou bailleur intermédiaire :

- Dans le cadre de son activité de loueur de matériel, le Groupe peut être amené à détenir en propre des matériels ou à en gérer pour compte de tiers (les « investisseurs »). Il est bailleur quand il donne en location du matériel détenu en propre et bailleur intermédiaire quand il donne en sous-location du matériel géré pour le compte des investisseurs.
- Un contrat de location (ou sous-location) doit être classifié en location-financement si le bailleur (ou le bailleur intermédiaire) transfère au preneur, la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété de l'actif. En cas de sous-locations, l'actif est le droit d'utilisation et non le matériel lui-même.
- Dans le cadre des contrats de location ou de sous-location actuels où Touax agit respectivement en tant que bailleur ou en tant que bailleur intermédiaire :
  - Touax ne transfère pas au preneur la propriété de l'actif au terme de la durée du contrat.
  - A date, aucun contrat de location ne couvre la majeure partie de la durée résiduelle selon le cas du matériel ou du droit d'utilisation.

- A la date de début du contrat, la valeur actualisée des paiements de loyers n'est jamais au moins égale à la quasi-totalité de la juste valeur de l'actif loué (matériel ou droit d'utilisation).
- Les matériels loués sont standards et jamais spécifiques.
- Touax, qu'il soit propriétaire ou qu'il gère le matériel pour compte d'autrui, décide quand le matériel sera, le cas échéant, cédé.

Par ces motifs, les contrats actuels de locations et de sous-locations de matériels sont classés en location simple.

Touax dans le cadre des opérations de syndication :

- Le Groupe achète des matériels et les porte sur son bilan. Il met en location ses matériels à ses clients. Il cède ensuite une partie de ses matériels à des investisseurs et signe parallèlement des contrats de gestion avec eux (« opération de syndication »). Aucun rendement n'est garanti aux investisseurs.

Au sens de la Norme IFRS 16, les opérations de syndication sont analysées comme des opérations de cession-bail (où Touax est vendeur-preneur et l'investisseur acheteur-bailleur) dans lesquelles les locations aux clients deviennent des contrats de sous-location (où Touax est le bailleur intermédiaire et le client est le preneur). Touax redistribue à l'investisseur les revenus effectivement encaissés dans le cadre des sous-locations, nets d'une commission de gestion, des charges opérationnelles relatives à la gestion des actifs et des défauts de paiement. Au plan comptable, ces redistributions aux investisseurs constituent un loyer variable payé par le Groupe.

- Des discussions ont eu lieu au sein du comité d'interprétation des normes IFRS (IFRS-IC) au sujet de transactions de cession-bail qui incluent des loyers variables. Ces discussions ont donné lieu à la publication d'une décision définitive le 29 juin 2020. L'application de la décision de l'IFRS IC de juin 2020 aura une incidence sur les états financiers du Groupe lorsqu'elle pourra être mise en œuvre.

Touax considérait, sur la base des dispositions actuelles de la norme IFRS 16 relatives aux opérations de cession-bail et jusqu'à juin 2020, que les commissions de syndication, qui correspondent au gain de cession, devaient être reconnues en totalité en résultat sans comptabilisation d'un droit d'utilisation, ni d'un passif de location relatifs à la reprise à bail des actifs cédés aux investisseurs, car les revenus distribués aux investisseurs sont variables et dépendent entièrement de la rentabilité des matériels (le Groupe ne garantissant aucun rendement). Les opérations de syndication réalisées depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019 ont ainsi donné lieu à la comptabilisation d'un gain de 1,5 million d'euros sur l'exercice 2019, 0,4 million d'euros sur le premier semestre 2019 et de 0,5 million d'euros sur le premier semestre 2020 sur la ligne « Commissions de syndication » du compte de résultat.

L'IFRS-IC a définitivement conclu que les prises en locations issues d'une opération de cession-bail doivent donner lieu à la comptabilisation d'un droit d'utilisation et d'un passif même si les loyers étaient entièrement variables. IFRS 16 requiert que dans le cadre des opérations de cession-bail, la quote part du gain de cession à comptabiliser au compte de résultat soit déterminée en fonction de la quote-part de l'actif effectivement transférée à l'investisseur et le droit d'utilisation de l'actif évalué en fonction de la quote-part effectivement conservée de la valeur comptable de l'actif cédé. L'IFRS IC considère donc que le caractère variable des paiements locatifs dans une opération de cession-bail n'a pas d'incidence sur l'évaluation du droit d'utilisation et du passif.

Il en résulte pour Touax que :

- Les commissions de syndication pourraient être constatées que partiellement au compte de résultat au moment de l'opération de syndication ;
- Un droit d'utilisation et un passif relatifs à la reprise à bail des actifs cédés aux investisseurs pourraient être comptabilisés au bilan.
- Les sous-locations issues des opérations de syndication réalisées depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019 pourraient alors être classées entre simple et financement en référence à ce droit d'utilisation.

Cette décision ne traite ni de la qualification du passif entre dette de loyer et passif financier, ni des modalités de son évaluation ultérieure. Des discussions sont en cours à ce sujet à l'IASB en vue d'un amendement de la norme IFRS 16 sur ces points.

Compte tenu de la décision de l'IFRS IC rendue le 29 juin, veille de la clôture semestrielle, qui nécessite de recourir à des estimations basées sur des incertitudes, Touax est en cours d'analyse des impacts comptables liés aux opérations de syndication et la classification des sous-locations des matériels syndiqués, sans être actuellement en mesure d'en déterminer les effets de façon précise sur l'évaluation du droit d'utilisation, des passifs de location, des gains de cession sur les opérations de syndication, du fait :

- du recours à des estimations significatives pour déterminer notamment la quote-part transférée/conservée des actifs et le taux marginal d'endettement à retenir pour l'évaluation ultérieure du passif, les estimations devant être basés sur un horizon à long terme avec des loyers variables dépendant en totalité d'évènements futurs,
- du recours significatif à l'exercice du jugement pour déterminer des principes comptables pertinents pour l'évaluation ultérieure du passif, dans l'attente de dispositions explicites en la matière de la part de l'IASB à l'issue de ses discussions quant à cette évaluation ultérieure,
- du volume significatif des actifs concernés.

Par conséquent, compte tenu de la proximité de la décision définitive de l'IFRS IC (29 juin) avec la clôture semestrielle, de la complexité de sa mise en œuvre et de précisions complémentaires à attendre de l'IASB, le Groupe n'a pu appliquer la décision sur les comptes consolidés semestriels résumés clos au 30 juin 2020. En revanche, le groupe ne s'attend pas à ce que la décision de l'IFRS-IC ait un impact significatif sur la classification des sous-locations, sur la base des critères décrits plus haut.

Cette décision sera prise en compte rétrospectivement à compter 1er janvier 2019 lors de la prochaine publication de compte.

En effet, seules les opérations réalisées à partir du 1er janvier 2019 sont concernées par la décision de l'IFRS-IC, le paragraphe C16 d'IFRS 16 demandant de ne pas réapprécier le transfert de contrôle selon IFRS 15 pour les cessions-bails antérieures à la date de première application ni de réviser le traitement comptable des opérations antérieures à la date de transition. Conformément à IFRS 16.C18.a, Touax a traité les locations simples issues des opérations passées comme les autres contrats où Touax est preneur, sans droit d'utilisation au bilan pour autant, car les loyers versés aux investisseurs sont totalement variables.

En résumé, au 30 juin 2020, les analyses en cours du Groupe ne portent que sur les opérations de syndication réalisées à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019. Ces analyses reposent, notamment, sur des hypothèses dont la réalisation est incertaine et restent dans l'attente des dispositions de l'IASB pour ce qui concerne l'évaluation ultérieure des passifs.

#### **Autres normes applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2020 :**

- Amendement d'IFRS 3, Regroupements d'entreprises : cet amendement n'a pas d'incidence significative sur les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2020.
- Amendements à IAS 1 –Présentation des états financiers et IAS 8 – Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs : L'amendement améliore la définition de la matérialité afin d'aider les entreprises à déterminer si une information doit être fournie dans les états financiers. Cet amendement n'a pas d'incidence significative sur les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2020.
- Amendements à IFRS 9, IAS 39 et IFRS 7 : L'amendement introduit des dérogations temporaires et limitées en matière de comptabilité de couverture pendant la période de transition entre anciens et nouveaux taux de référence induite par la réforme de ces taux (IBOR). Cet amendement n'a pas d'incidence significative sur les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2020.
- Amendements des références au Cadre Conceptuel dans les normes IFRS : L'amendement a mis à jour par rapport au Cadre Conceptuel publié en 2018 les références faites à ce Cadre dans différentes normes.

#### **■ Normes et interprétations adoptées par l'IASB mais non encore applicables au 30 juin 2020**

Le Groupe n'a anticipé aucune des nouvelles normes et interprétations mentionnées ci-après qui pourraient le concerner et dont l'application n'est pas obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2020 :

- Amendement IFRS 16 – Locations et concessions de loyers liées au COVID-19 : En vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er juin 2020, l'amendement est applicable par anticipation. Il introduit une simplification optionnelle pour s'exonérer, dans certaines conditions, d'analyser si des concessions de loyers liées au COVID-19 sont une modification de contrat et de les traiter donc comme s'ils n'en étaient pas.
- Amendement à IAS 1 – Classement des passifs en courant ou non courant : L'amendement clarifie les conditions pour classer un passif en courant ou en non courant. Le classement repose sur l'existence ou non à la clôture d'un droit substantiel à différer le paiement du passif. Il ne dépend ni des intentions de l'entité quant à ce paiement ni de la probabilité d'exercice du droit.
- Amendement à IAS 37 – Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels : L'amendement définit les coûts inévitables à prendre en compte pour évaluer les provisions pour contrats déficitaires.

#### **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 l'évaluation des pertes de valeur éventuelles des immobilisations corporelles, la valorisation des goodwill (cf note 13), les actifs financiers (cf note 15), les instruments financiers dérivés (cf note 15), les stocks et en-cours (cf note 17), les provisions pour risques et charges (cf note 22), les impôts différés (cf note 10).

Les taux d'intérêts moyens retenus pour le calcul des loyers futurs sont, de 4,25 % pour les contrats de location immobilière et 2,45 % pour les contrats de location mobilière.

- Pour les contrats de locations immobilières, le taux appliqué a été déterminé sur base de taux d'emprunt historique.
- Pour les contrats de location mobilière:

Au taux Euribor correspondant à la durée des locations, il a été appliqué un spread de crédit des entités opérationnelles Wagons de Fret et Conteneurs établis à partir des derniers financements d'actifs réalisés en 2018. Ces spreads reflètent le niveau auxquels les divisions opérationnelles pourraient se refinancer sur une durée entre 2 et 5 ans.

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

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

## note 2. INCIDENCE DU COVID-19 POUR LE GROUPE TOUAX

Les mesures sanitaires significatives ont été mises en œuvre par de nombreux pays pour limiter la propagation du virus : restrictions de voyage, périodes de quarantaine obligatoires aux personnes en provenance des régions touchées, fermeture de frontières, confinements des populations, fermeture des magasins autres que ceux de premières nécessités, fermeture des hôtels, des théâtres, des lieux publics, etc. Ces mesures provoquent des perturbations économiques majeures avec des incidences sur le trafic international de marchandises et sur la santé financière de nombreuses entreprises. De tels événements pourraient entraîner l'incapacité du groupe à louer ses matériels et l'incapacité des locataires du groupe à respecter leurs obligations de paiement de location envers le groupe, ce qui, à son tour, aurait une incidence défavorable importante sur les résultats financiers du groupe.

Le Groupe n'a pas été impacté significativement par la crise sanitaire durant le premier semestre 2020. A ce jour, la performance des activités a été meilleure qu'en 2019 et nous ne sommes pas en mesure d'anticiper les impacts sur le Groupe pour le deuxième semestre 2020 et les périodes suivantes du fait de l'imprévisibilité extrême de ces événements.

Le Groupe n'a pas eu recours au chômage partiel.

## note 3. ÉVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le Groupe Touax, au travers de sa filiale Touax Rail Ltd, a cédé au cours du premier trimestre ses titres détenus dans CFCL Touax Llc qui ainsi ne fait plus partie du groupe Touax. Les impacts de cette transaction ne sont pas significatifs.

## note 4. INFORMATION SECTORIELLE

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

### note 4.1. COMPTE DE RESULTAT PAR ACTIVITE

30/06/2020 <i>en milliers d'euros</i>	Wagons de Fret	Barges Fluviales	Conteneurs	Divers & éliminations	Total
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propres	18 322	3 053	5 159	24	26 558
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus par les investisseurs	7 979		20 915		28 894
Prestations annexes	3 783	1 893	3 703	(78)	9 301
<b>Total activité locative</b>	<b>30 084</b>	<b>4 946</b>	<b>29 777</b>	<b>(54)</b>	<b>64 753</b>
Ventes de matériel détenus en propre	1 601		8 257	3 231	13 089
Marges sur cession de matériels détenus par les investisseurs			3 010		3 010
<b>Total activité vente de matériels</b>	<b>1 601</b>		<b>11 267</b>	<b>3 231</b>	<b>16 099</b>
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>31 685</b>	<b>4 946</b>	<b>41 044</b>	<b>3 177</b>	<b>80 852</b>
Commissions de syndication	446		18		464
Plus ou moins values de cessions non liées aux activités récurrentes				15	15
<b>PRODUITS DES ACTIVITÉS</b>	<b>32 131</b>	<b>4 946</b>	<b>41 062</b>	<b>3 192</b>	<b>81 331</b>
Coûts des ventes des matériels	(755)		(6 924)	(2 727)	(10 406)
Dépenses opérationnelles	(8 380)	(1 733)	(4 329)	(181)	(14 623)
Frais généraux et administratifs	(5 546)	(1 352)	(4 108)	171	(10 835)
<b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDAR)</b>	<b>17 450</b>	<b>1 861</b>	<b>25 701</b>	<b>455</b>	<b>45 467</b>
Distributions nettes aux investisseurs	(3 471)		(19 414)		(22 885)
<b>EBITDA</b>	<b>13 979</b>	<b>1 861</b>	<b>6 287</b>	<b>455</b>	<b>22 582</b>
Amortissements et pertes de valeur	(7 574)	(1 651)	(1 928)	(616)	(11 769)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>6 405</b>	<b>210</b>	<b>4 359</b>	<b>(161)</b>	<b>10 813</b>
Autres produits et charges opérationnels	(5)			7	2
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>6 400</b>	<b>210</b>	<b>4 359</b>	<b>(154)</b>	<b>10 815</b>
<b>Résultat Financier</b>					<b>(6 203)</b>
Quote part de résultat dans les entreprises associées					
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>					<b>4 612</b>
Impôt sur les sociétés					(901)
Résultat net des activités poursuivies					3 711
Résultat net des activités cédées					(48)
<b>RESULTAT NET</b>					<b>3 663</b>
Dont Participation ne donnant pas le contrôle des activités poursuivies (minoritaires)					1 188
Dont Participation ne donnant pas le contrôle dans les activités cédées					
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE</b>					<b>2 475</b>
Dont résultat net des activités poursuivies					2 523
Dont résultat net des activités cédées					(48)

30/06/2019 en milliers d'euros	Wagons de Fret	Barges Fluviales	Conteneurs	Divers & éliminations	Total
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propres	17 776	3 173	2 889	46	23 884
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus par les investisseurs	6 929		25 650		32 579
Prestations annexes	3 578	2 560	3 308	24	9 470
<b>Total activité locative</b>	<b>28 283</b>	<b>5 733</b>	<b>31 847</b>	<b>70</b>	<b>65 933</b>
Ventes de matériel détenus en propre	149	42	4 842	5 163	10 196
Marges sur cession de matériels détenus par les investisseurs			2 528		2 528
<b>Total activité vente de matériels</b>	<b>149</b>	<b>42</b>	<b>7 370</b>	<b>5 163</b>	<b>12 724</b>
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>28 432</b>	<b>5 775</b>	<b>39 217</b>	<b>5 233</b>	<b>78 657</b>
Commissions de syndication			382		382
Plus ou moins values de cessions non liées aux activités récurrentes				456	456
<b>PRODUITS DES ACTIVITÉS</b>	<b>28 432</b>	<b>5 775</b>	<b>39 599</b>	<b>5 689</b>	<b>79 495</b>
Coûts des ventes des matériels	(45)		(4 289)	(4 451)	(8 785)
Dépenses opérationnelles	(10 235)	(2 980)	(2 807)	(456)	(16 478)
Frais généraux et administratifs	(5 217)	(1 415)	(4 348)	(195)	(11 175)
<b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDAR)</b>	<b>12 935</b>	<b>1 380</b>	<b>28 155</b>	<b>587</b>	<b>43 057</b>
Distributions nettes aux investisseurs	(2 658)		(24 344)		(27 002)
<b>EBITDA</b>	<b>10 277</b>	<b>1 380</b>	<b>3 811</b>	<b>587</b>	<b>16 055</b>
Amortissements et pertes de valeur	(6 726)	(1 321)	(1 662)	(765)	(10 474)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>3 551</b>	<b>59</b>	<b>2 149</b>	<b>(178)</b>	<b>5 581</b>
Autres produits et charges opérationnels					
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>3 551</b>	<b>59</b>	<b>2 149</b>	<b>(178)</b>	<b>5 581</b>
<b>Résultat Financier</b>					<b>(6 589)</b>
Quote part de résultat dans les entreprises associées					
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>					<b>(1 008)</b>
Impôt sur les sociétés					(509)
Résultat net des activités poursuivies					(1 517)
Résultat net des activités cédées					(521)
<b>RESULTAT NET</b>					<b>(2 038)</b>
Dont Participation ne donnant pas le contrôle des activités poursuivies (minoritaires)					496
Dont Participation ne donnant pas le contrôle dans les activités cédées					
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE</b>					<b>(2 534)</b>
Dont résultat net des activités poursuivie					(2 013)
Dont résultat net des activités cédées					(521)

31/12/2019 en milliers d'euros	Wagons de Fret	Barges Fluviales	Conteneurs	Divers & éliminations	Total
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propres	36 322	6 227	7 584	78	50 211
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus par les investisseurs	13 842		48 981		62 823
Prestations annexes	8 220	5 447	8 262	(118)	21 811
<b>Total activité locative</b>	<b>58 384</b>	<b>11 674</b>	<b>64 827</b>	<b>(40)</b>	<b>134 845</b>
Ventes de matériel détenus en propre	1 664	148	11 683	13 853	27 348
Marges sur cession de matériels détenus par les investisseurs			4 894		4 894
<b>Total activité vente de matériels</b>	<b>1 664</b>	<b>148</b>	<b>16 577</b>	<b>13 853</b>	<b>32 242</b>
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>60 048</b>	<b>11 822</b>	<b>81 404</b>	<b>13 813</b>	<b>167 087</b>
Commissions de syndication	1 076		391		1 467
Plus ou moins values de cessions non liées aux activités récurrentes			(1)	456	455
<b>PRODUITS DES ACTIVITÉS</b>	<b>61 124</b>	<b>11 822</b>	<b>81 794</b>	<b>14 269</b>	<b>169 009</b>
Coûts des ventes des matériels	(640)	(25)	(10 201)	(11 778)	(22 644)
Dépenses opérationnelles	(21 115)	(5 507)	(6 245)	(1 006)	(33 873)
Frais généraux et administratifs	(10 735)	(2 787)	(8 682)	2	(22 202)
<b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDAR)</b>	<b>28 633</b>	<b>3 502</b>	<b>56 666</b>	<b>1 487</b>	<b>90 290</b>
Distributions nettes aux investisseurs	(5 552)		(47 840)		(53 392)
<b>EBITDA</b>	<b>23 081</b>	<b>3 502</b>	<b>8 826</b>	<b>1 487</b>	<b>36 898</b>
Amortissements et pertes de valeur	(13 927)	(2 991)	(3 545)	(1 300)	(21 763)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>9 154</b>	<b>511</b>	<b>5 281</b>	<b>187</b>	<b>15 135</b>
Autres produits et charges opérationnels					
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>9 154</b>	<b>511</b>	<b>5 281</b>	<b>187</b>	<b>15 135</b>
<b>Résultat Financier</b>					<b>(14 449)</b>
Quote part de résultat dans les entreprises associées					
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>					<b>686</b>
Impôt sur les sociétés					(1 485)
Résultat net des activités poursuivies					(799)
Résultat net des activités cédées					(741)
<b>RESULTAT NET</b>					<b>(1 540)</b>
Dont Participation ne donnant pas le contrôle des activités poursuivies (minoritaires)					1 158
Dont Participation ne donnant pas le contrôle dans les activités cédées					
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE</b>					<b>(2 698)</b>
Dont résultat net des activités poursuivie					(1 957)
Dont résultat net des activités cédées					(741)

**note 4.2. BILAN PAR ACTIVITE**

30 juin 2020 (en milliers d'euros)	Wagons de Fret	Barges Fluviales	Conteneurs	Divers & éliminations	TOTAL
<b>ACTIF</b>					
Goodwill	5 101				5 101
Immobilisations incorporelles	460	15	134	29	638
Immobilisations corporelles	212 206	38 590	65 868	3 181	319 845
Droit d'utilisation	160	12 964	440	1 766	15 330
Actifs financiers à long terme	1 244	18	3 780	322	5 364
Autres actifs financiers non courants	1 116	154		3	1 273
Impôts différés actifs					
<b>TOTAL actifs non courants</b>	<b>220 287</b>	<b>51 741</b>	<b>70 222</b>	<b>5 301</b>	<b>347 551</b>
Stocks et en-cours	24 435	2	8 928	2 534	35 899
Clients et comptes rattachés	7 720	1 051	13 596	4 050	26 417
Autres actifs financiers courants	3 304	992	305	6 459	11 060
Trésorerie et équivalents				37 080	37 080
<b>TOTAL actifs courants</b>	<b>35 459</b>	<b>2 045</b>	<b>22 829</b>	<b>50 123</b>	<b>110 456</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>					<b>458 007</b>
<b>PASSIF</b>					
Capital social				56 092	56 092
Capital hybride				50 161	50 161
Réserves				(11 535)	(11 535)
Résultat de l'exercice, part du groupe				2 475	2 475
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe</b>				<b>97 193</b>	<b>97 193</b>
Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	35 629			(9 127)	26 502
<b>Capitaux propres de l'ensemble</b>				<b>88 066</b>	<b>123 695</b>
Emprunts et passifs financiers				115 906	115 906
Passif de location long terme				10 166	10 166
Impôts différés passifs				3 144	3 144
Indemnités de départ en retraite et assimilés		40	52	347	439
Autres passifs long terme	1 201				1 201
<b>TOTAL passifs non courants</b>	<b>1 201</b>	<b>40</b>	<b>52</b>	<b>129 563</b>	<b>130 856</b>
Provisions				70	70
Passif de location court terme				1 976	1 976
Emprunts et concours bancaires courants				129 166	129 166
Dettes fournisseurs	12 187	981	1 839	3 515	18 522
Autres passifs courants	8 722	704	31 333	12 963	53 722
<b>TOTAL passifs courants</b>	<b>20 909</b>	<b>1 685</b>	<b>33 172</b>	<b>147 690</b>	<b>203 456</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>					<b>458 007</b>
<b>Investissements incorporels &amp; corporels de la période</b>	<b>17 412</b>	<b>2 925</b>	<b>11 093</b>	<b>99</b>	<b>31 529</b>
Effectif par activité (FTE)	60	8	37	129	234

30 juin 2019 (en milliers d'euros)	Wagons de Fret	Barges Fluviales	Conteneurs	Divers & éliminations	TOTAL
<b>ACTIF</b>					
Goodwill	5 101				5 101
Immobilisations incorporelles	514	25	142	14	695
Immobilisations corporelles	209 506	36 760	46 468	3 634	296 369
Droit d'utilisation	400	8 389	673	6 248	15 711
Actifs financiers à long terme	1 225	115	3 741	6 114	11 195
Autres actifs financiers non courants	795	196	51		1 042
Impôts différés actifs				92	92
<b>TOTAL actifs non courants</b>	<b>217 541</b>	<b>45 486</b>	<b>51 076</b>	<b>16 102</b>	<b>330 205</b>
Stocks et en-cours	27 072	2	19 605	1 441	48 120
Clients et comptes rattachés	7 558	1 518	16 018	3 033	28 127
Autres actifs financiers courants	927	930	682	3 367	5 905
Trésorerie et équivalents				59 036	59 036
<b>TOTAL actifs courants</b>	<b>35 557</b>	<b>2 449</b>	<b>36 305</b>	<b>66 877</b>	<b>141 188</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>					<b>471 393</b>
<b>PASSIF</b>					
Capital social				56 092	56 092
Capital hybride				50 161	50 161
Réserves				(1 651)	(1 651)
Résultat de l'exercice, part du groupe				(2 534)	(2 534)
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe</b>				<b>102 068</b>	<b>102 068</b>
Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	33 239			(8 471)	24 768
<b>Capitaux propres de l'ensemble</b>				<b>93 597</b>	<b>126 836</b>
Emprunts et passifs financiers				125 971	125 971
Passif de location long terme				8 936	8 936
Impôts différés passifs				2 017	2 017
Indemnités de départ en retraite et assimilés		31	38	284	353
Autres passifs long terme			42		42
<b>TOTAL passifs non courants</b>		<b>31</b>	<b>80</b>	<b>137 207</b>	<b>137 319</b>
Provisions				93	93
Passif de location court terme				1 461	1 461
Emprunts et concours bancaires courants				128 684	128 684
Dettes fournisseurs	11 299	1 112	2 142	3 615	18 168
Autres passifs courants	7 588	889	43 433	6 922	58 832
<b>TOTAL passifs courants</b>	<b>18 888</b>	<b>2 001</b>	<b>45 575</b>	<b>140 775</b>	<b>207 238</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>					<b>471 393</b>
<b>Investissements incorporels &amp; corporels de la période</b>	<b>9 340</b>	<b>138</b>	<b>287</b>	<b>65</b>	<b>9 830</b>
<b>Effectif par activité (FTE)</b>	<b>59</b>	<b>8</b>	<b>39</b>	<b>157</b>	<b>263</b>

31 décembre 2019 (en milliers d'euros)	Wagons de Fret	Barges Fluviales	Conteneurs	Divers & éliminations	TOTAL
<b>ACTIF</b>					
Goodwill	5 101				5 101
Immobilisations incorporelles	494	20	165	35	714
Immobilisations corporelles	201 601	36 694	55 152	3 409	296 856
Droit d'utilisation	173	13 429	547	1 991	16 140
Actifs financiers à long terme	1 257	17	3 771	205	5 250
Autres actifs financiers non courants	928	176			1 104
Impôts différés actifs					
<b>TOTAL actifs non courants</b>	<b>209 554</b>	<b>50 336</b>	<b>59 635</b>	<b>5 640</b>	<b>325 165</b>
Stocks et en-cours	30 014	2	12 170	1 480	43 666
Clients et comptes rattachés	7 722	1 023	16 032	3 697	28 474
Autres actifs financiers courants	3 112	731	404	6 017	10 264
Trésorerie et équivalents				39 277	39 277
<b>TOTAL actifs courants</b>	<b>40 848</b>	<b>1 756</b>	<b>28 606</b>	<b>50 471</b>	<b>121 681</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>					<b>446 846</b>
<b>PASSIF</b>					
Capital social				56 092	56 092
Capital hybride				50 161	50 161
Réserves				(5 791)	(5 791)
Résultat de l'exercice, part du groupe				(2 698)	(2 698)
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe</b>				<b>97 764</b>	<b>97 764</b>
Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	33 961			(8 640)	25 321
<b>Capitaux propres de l'ensemble</b>				<b>89 124</b>	<b>123 085</b>
Emprunts et passifs financiers				115 009	115 009
Passif de location long terme				11 097	11 097
Impôts différés passifs				2 616	2 616
Indemnités de départ en retraite et assimilés		39	52	348	439
Autres passifs long terme					
<b>TOTAL passifs non courants</b>		<b>39</b>	<b>52</b>	<b>129 070</b>	<b>129 161</b>
Provisions				95	95
Passif de location court terme				1 895	1 895
Emprunts et concours bancaires courants				123 585	123 585
Dettes fournisseurs	9 086	819	2 261	3 933	16 099
Autres passifs courants	12 294	641	33 149	6 842	52 926
<b>TOTAL passifs courants</b>	<b>21 380</b>	<b>1 460</b>	<b>35 410</b>	<b>136 350</b>	<b>194 600</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>					<b>446 846</b>
<b>Investissements incorporels &amp; corporels de la période</b>	<b>19 736</b>	<b>1 568</b>	<b>10 687</b>	<b>155</b>	<b>32 146</b>
<b>Effectif par activité (FTE)</b>	<b>60</b>	<b>8</b>	<b>36</b>	<b>129</b>	<b>233</b>

### note 4.3. INFORMATION GEOGRAPHIQUE

(en milliers d'euros)	International	Europe	Amériques	Autres	TOTAL
<b>06.2020</b>					
Produits des activités	40 992	34 115	1 459	4 765	81 331
Investissements incorporels et corporels	3 135	25 533	2	2 859	31 529
Actifs sectoriels non courants	11 015	286 287	20 125	30 124	347 551
<b>06.2019</b>					
Produits des activités	39 599	33 339	1 378	5 179	79 495
Investissements incorporels et corporels	6	9 276		548	9 830
Actifs sectoriels non courants	4 866	279 046	21 009	25 192	330 113
<b>12.2019</b>					
Produits des activités	81 671	69 135	2 844	15 359	169 009
Investissements incorporels et corporels	4 117	22 729	4	5 296	32 146
Actifs sectoriels non courants	8 754	266 693	20 672	29 046	325 165

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 5. PRODUIT DES ACTIVITES

Répartition par nature (en milliers d'euros)	06.2020	06.2019	Variation juin 2020/2019	12.2019
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propres	26 558	23 884	11,2%	50 211
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus par les investisseurs	28 894	32 579	-11,3%	62 823
Prestations annexes	9 301	9 470	-1,8%	21 811
<b>Total activité locative</b>	<b>64 753</b>	<b>65 933</b>	<b>-1,8%</b>	<b>134 845</b>
Ventes de matériel détenus en propre	13 089	10 196	28,4%	27 348
Marges sur cession de matériels détenus par les investisseurs	3 010	2 528	19,1%	4 894
<b>Total activité vente de matériels</b>	<b>16 099</b>	<b>12 724</b>	<b>26,5%</b>	<b>32 242</b>
<b>TOTAL Chiffre d'affaires</b>	<b>80 852</b>	<b>78 657</b>	<b>2,8%</b>	<b>167 087</b>
Commissions de syndication	464	382	21,5%	1 467
Plus-value de cession	15	456	-96,7%	455
<b>TOTAL Produits des activités</b>	<b>81 331</b>	<b>79 495</b>	<b>2,3%</b>	<b>169 009</b>

### note 6. CHARGES DE PERSONNEL

(en milliers d'euros)	06.2020	06.2019	12.2019
Charges de personnel	(7 795)	(7 907)	(15 826)
Effectif (FTE)	234	263	233

### note 7. DISTRIBUTIONS NETTES AUX INVESTISSEURS

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

(en milliers d'euros)	06.2020	06.2019	Variation juin 2019/2020	Variation (en %)	12.2019
Wagons de Fret	(3 471)	(2 658)	(813)	30,6%	(5 552)
Conteneurs	(19 414)	(24 344)	4 930	-20,3%	(47 840)
<b>TOTAL</b>	<b>(22 885)</b>	<b>(27 002)</b>	<b>4 117</b>	<b>-15,2%</b>	<b>(53 392)</b>

Elles représentent le paiement des revenus locatifs des matériels appartenant aux investisseurs diminués des frais de gestion de ces matériels (réparation, stockage, révision, etc.). Ces montants sont variables.

### note 8. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

En 2020, les autres produits et charges opérationnels présentent un produit de 2 milliers d'euros.

En 2019, il n'y avait pas d'autres produits et charges opérationnels.

### note 9. RESULTAT FINANCIER

(en milliers d'euros)	06.2020	06.2019	Variation juin 2019/2020	12.2019
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>	<b>15</b>	<b>20</b>	<b>(5)</b>	<b>38</b>
Charge d'intérêts sur opérations de financement	(6 071)	(5 287)	(784)	(11 884)
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(6 071)</b>	<b>(5 287)</b>	<b>(784)</b>	<b>(11 884)</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(6 056)</b>	<b>(5 267)</b>	<b>(789)</b>	<b>(11 846)</b>
Gains et pertes liés à l'extinction des dettes	258	(1 380)	1 638	(1 883)
Dividendes reçus	17	19	(2)	19
Intérêts versés sur les contrats de location	(220)	(156)	(64)	(366)
Produits et charges financiers d'actualisation	18	60	(42)	43
Autres	(220)	135	(355)	(416)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(147)</b>	<b>(1 322)</b>	<b>1 175</b>	<b>(2 603)</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(6 203)</b>	<b>(6 589)</b>	<b>386</b>	<b>(14 449)</b>

Le résultat financier a diminué de 0,4 million d'euros (soit -6 %), passant d'une charge de -6,6 millions d'euros à juin 2019 à une charge de -6,2 millions d'euros à juin 2020.

Le résultat financier se décompose en coût de l'endettement financier net et en autres produits et charges financiers :

- Le coût de l'endettement financier net augmente de 0,8 million d'euros entre les deux périodes. Cette variation s'explique par de nouveaux financements dans la division Corporate depuis le deuxième semestre 2019.
- Le sous total autres produits et charges financiers diminuent de 1,2 million d'euros. La variation s'explique principalement par la comptabilisation en 2019 de l'exécution du contrat de couverture de change par le broker MONEX (avec lequel le Groupe est en litige pour cette exécution) concernant la division Corporate. La norme IFRS 16 impacte les « Autres produits et charges financiers » pour 0,2 million d'euros à travers la ligne « Intérêts versés sur les contrats de location ».

**note 10. IMPOTS SUR LES BENEFICES**

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2020			06.2019			12.2019		
	Exigible	Différé	TOTAL	Exigible	Différé	TOTAL	Exigible	Différé	TOTAL
Europe	(9)	(417)	(426)	(8)	14	6	(52)	(609)	(661)
Etats-Unis		8	8					4	4
Autres	(355)	(128)	(483)	(515)		(515)	(807)	(21)	(828)
<b>TOTAL</b>	<b>(364)</b>	<b>(537)</b>	<b>(901)</b>	<b>(523)</b>	<b>14</b>	<b>(509)</b>	<b>(859)</b>	<b>(626)</b>	<b>(1 485)</b>

L'impôt sur les bénéfices présente une charge d'impôt de 0,9 million d'euros pour un résultat courant avant impôt de 4,6 millions d'euros. Il se décompose en un impôt différé de -0,5 million d'euros et une charge d'impôt courant de -0,4 million d'euros.

**note 11. RESULTAT NET DES ACTIVITES CEDEES**

En juin 2019, le résultat net des activités cédées enregistrait un ajustement de prix de 572 milliers d'euros (provisionné pour 331 milliers d'euros au 31 décembre 2018), ainsi que des frais d'avocats (cf. note 24.1).

**note 12. RESULTAT NET PAR ACTION**

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

Le résultat dilué par action est calculé en ajustant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation afin de tenir compte de la conversion de tous les instruments de capitaux propres potentiellement dilutifs. Au 30 juin 2020, le Groupe n'a aucun instrument de capitaux potentiellement dilutif.

	06.2020	06.2019	12.2019
Résultat net en euro	2 475 333	(2 533 596)	(2 697 896)
Actions en circulation	7 011 547	7 011 547	7 011 547
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	7 001 208	7 001 568	7 002 819
Nombre potentiel d'actions - ORNANE 2015			
<b>Nombre moyen pondéré d'actions pour le résultat dilué par action</b>	<b>7 001 208</b>	<b>7 001 568</b>	<b>7 002 819</b>
<b>RESULTAT NET PAR ACTION</b>			
- de base	0,35	(0,36)	(0,39)
- dilué	0,35	(0,36)	(0,39)

**NOTES RELATIVES AU BILAN**

**note 13. GOODWILL**

Le Goodwill n'a pas varié :

<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2019	12.2019	Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	Variation de périmètre	06.2020
Wagons de Fret							
SRF Railcar Leasing	547	547					547
Touax Rail Limited	4 554	4 554					4 554
<b>TOTAL</b>	<b>5 101</b>	<b>5 101</b>					<b>5 101</b>

Au 30 juin 2020, le Groupe n'a identifié aucun indice de perte de valeur sur les Goodwill.

**note 14. IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Les immobilisations corporelles enregistrent principalement des matériels donnés en location.

**note 14.1. REPARTITION PAR NATURE**

<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2020			06.2019	12.2019
	Val. brute	Amt	Val. nette	Val. nette	Val. nette
Terrains et constructions	5 308	(2 660)	2 648	2 966	2 841
Matériels	424 981	(116 941)	308 040	289 151	287 681
Autres immobilisations corporelles	8 306	(7 607)	699	862	707
Immobilisations corporelles en cours	8 458		8 458	3 390	5 627
<b>TOTAL</b>	<b>447 053</b>	<b>(127 208)</b>	<b>319 845</b>	<b>296 369</b>	<b>296 856</b>

**note 14.2. ÉVOLUTION PAR NATURE DES VALEURS BRUTES**

<i>(en milliers d'euros)</i>	01.01.2020	Acquisit.	Amort.	Cessions	Change	Reclassements et variations de périmètre	06.2020
Terrains et constructions	5 377			(1)	(68)		5 308
Matériels	395 327	26 044		(3 055)	(1 025)	7 690	424 981
Autres immobilisations corporelles	8 403	206		(274)	(29)		8 306
Immobilisations corporelles en cours	5 627	5 299			(303)	(2 165)	8 458
<b>TOTAL (VALEURS BRUTES)</b>	<b>414 734</b>	<b>31 549</b>		<b>(3 330)</b>	<b>(1 425)</b>	<b>5 525</b>	<b>447 053</b>
Terrains et constructions	(2 536)		(158)	1	33		(2 660)
Matériels	(107 646)		(10 354)	959	100		(116 941)
Autres immobilisations corporelles	(7 696)		(212)	274	27		(7 607)
Immobilisations corporelles en cours							
<b>TOTAL (AMORTISSEMENTS)</b>	<b>(117 878)</b>		<b>(10 724)</b>	<b>1 234</b>	<b>160</b>		<b>(127 208)</b>
Terrains et constructions	2 841		(158)		(35)		2 648
Matériels	287 681	26 044	(10 354)	(2 096)	(925)	7 690	308 040
Autres immobilisations corporelles	707	206	(212)		(2)		699
Immobilisations corporelles en cours	5 627	5 299			(303)	(2 165)	8 458
<b>TOTAL (VALEURS NETTES)</b>	<b>296 856</b>	<b>31 549</b>	<b>(10 724)</b>	<b>(2 096)</b>	<b>(1 265)</b>	<b>5 525</b>	<b>319 845</b>

Au 30 juin 2020, le Groupe n'a identifié aucun indice de perte de valeur sur les immobilisations corporelles.

**note 15. ACTIFS FINANCIERS NON COURANT**

Le montant des actifs financiers à long terme au 30 juin 2020 est de 5,4 millions d'euros comparé à 5,3 millions d'euros au 31 décembre 2019.

Les actifs financiers sont principalement constitués :

- De dépôts de garanties auprès d'autorités fiscales pour 3,6 millions d'euros.
- De la participation de Touax Rail Limited dans une société d'actifs pour 0,9 million d'euros.
- D'autres dépôts de garantie pour le solde.

Les autres actifs non courants s'élèvent à 1,3 million d'euros en juin 2020 comparé à 1,1 million d'euros en décembre 2019.

Ils comprennent la partie à plus d'un an des contrats de location financement accordés aux clients pour 0,2 million d'euros et d'une créance TVA pour 1,1 million d'euros.

**note 16. DROIT D'UTILISATION**

Les actifs pris en location ont varié de la façon suivante :

Droit d'utilisation <i>(en milliers d'euros)</i>	Immobilier	Barges	Matériel	Véhicules et copieurs	TOTAL
<b>Montant au 31/12/2018</b>		<b>12 380</b>	<b>59</b>		<b>12 439</b>
Capitalisations des contrats de location (1ère application d'IFRS 16)	2 762			320	3 082
Augmentations	371	6 051		132	6 554
Diminutions		(4 339)			(4 339)
Amortissements	(741)	(723)	(6)	(127)	(1 597)
Variations de change					
<b>Montant au 31/12/2019</b>	<b>2 392</b>	<b>13 368</b>	<b>54</b>	<b>326</b>	<b>16 140</b>
Augmentations				165	165
Amortissements	(378)	(505)	(3)	(87)	(973)
Variations de change	3		1	(1)	1
Autres				(4)	(4)
<b>Montant au 30/06/2020</b>	<b>2 017</b>	<b>12 863</b>	<b>52</b>	<b>399</b>	<b>15 329</b>

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

Droit d'utilisation (en milliers d'euros)	06.2020			06.2019	12.2019
	Val. brute	Amt	Val. nette	Val. nette	Val. nette
<b>Division Wagons de Fret</b>	<b>187</b>	<b>(26)</b>	<b>161</b>	<b>400</b>	<b>173</b>
Bail immobilier	187	(26)	161	198	173
Baux mobiliers sur véhicules				202	
<b>Division Barges Fluviales</b>	<b>17 888</b>	<b>(4 924)</b>	<b>12 964</b>	<b>8 389</b>	<b>13 429</b>
Bail immobilier	61	(26)	35	52	43
Baux mobiliers sur barges	17 746	(4 883)	12 863	8 317	13 369
Bail mobilier sur véhicule	81	(15)	66	20	17
<b>Division Conteneurs</b>	<b>761</b>	<b>(322)</b>	<b>439</b>	<b>674</b>	<b>547</b>
Baux immobiliers	652	(276)	376	576	466
Baux mobiliers sur véhicules et copieur	109	(46)	63	98	81
<b>Division Constructions Modulaires Afrique</b>	<b>303</b>	<b>(102)</b>	<b>201</b>	<b>221</b>	<b>245</b>
Baux mobiliers sur matériels	62	(12)	50	57	54
Baux mobiliers sur véhicules	241	(90)	151	164	191
<b>Division Corporate</b>	<b>2 391</b>	<b>(826)</b>	<b>1 565</b>	<b>6 027</b>	<b>1 745</b>
Bail immobilier	2 236	(789)	1 447	5 975	1 709
Baux mobiliers sur véhicules et copieurs	155	(37)	118	52	36
<b>TOTAL</b>	<b>21 530</b>	<b>(6 200)</b>	<b>15 330</b>	<b>15 711</b>	<b>16 140</b>

### note 17. STOCKS ET EN-COURS

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

(en milliers d'euros)	06.2020			06.2019	12.2019
	Val. brute	Dépreciation	Val. nette	Val. nette	Val. nette
Matériels	10 568	(110)	10 458	23 011	18 213
Pièces détachées	25 441		25 441	25 109	25 453
<b>TOTAL</b>	<b>36 009</b>	<b>(110)</b>	<b>35 899</b>	<b>48 120</b>	<b>43 666</b>

### note 18. AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS

(en milliers d'euros)	06.2020	06.2019	12.2019
Charges constatées d'avance	998	844	707
Impôts & taxes	5 057	4 051	5 107
Créances à moins d'un an location financement	42	240	116
Autres	4 963	770	4 334
<b>TOTAL</b>	<b>11 060</b>	<b>5 905</b>	<b>10 264</b>

### note 19. PASSIFS FINANCIERS

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

#### I Analyse par classe des passifs financiers

Le tableau ci-dessous présente la dette du groupe au 30 juin 2020.

(en milliers d'euros)	06.2020			06.2019			12.2019		
	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL
Emprunt obligataire	26 326	1 307	27 633	16 434	24 599	41 033	26 282	781	27 063
Emprunts à moyen terme avec recours	45 550	10 365	55 915	40 425	12 157	52 582	41 584	10 965	52 550
Crédits renouvelables avec recours		3 000	3 000		3 000	3 000		3 000	3 000
Dettes sans recours	44 030	110 899	154 929	69 112	85 298	154 410	47 142	107 285	154 427
Concours bancaires courants avec recours		2 723	2 723		2 055	2 055		597	597
Concours bancaires courants sans recours		161	161		164	164		107	107
Instrument dérivé passif sans recours		711	711		1 411	1 411		850	850
<b>TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>115 906</b>	<b>129 166</b>	<b>245 072</b>	<b>125 971</b>	<b>128 684</b>	<b>254 655</b>	<b>115 009</b>	<b>123 585</b>	<b>238 594</b>

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

- Les financements d'actifs, pour lesquels le service de la dette doit être assuré par les revenus générés par les actifs (tant par les revenus locatifs que par les produits de cession) ;

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

30 juin 2020 <i>(en milliers d'euros)</i>	Variations « non cash »						Clôture	
	Ouverture	Flux net de trésorerie	Variations de périmètre	Effets de change	Variations de juste valeur	Autres variations		Total « non cash »
Emprunt obligataire	27 063	526				44	44	27 633
Emprunts moyen long terme avec recours	52 550	1 241		11		2 113	2 124	55 915
Crédits renouvelables avec recours	3 000							3 000
Dettes sans recours	154 427	2 721		(580)		(1 640)	(2 219)	154 929
Instruments dérivés passifs avec et sans recours	850				(113)	(26)	(139)	711
<b>Sous total</b>	<b>237 891</b>	<b>4 488</b>		<b>(568)</b>	<b>(113)</b>	<b>490</b>	<b>(190)</b>	<b>242 188</b>
Concours bancaires courants avec et sans recours	704	2 182		(2)			(2)	2 884
<b>ENDETTEMENT FINANCIER BRUT</b>	<b>238 594</b>	<b>6 670</b>		<b>(570)</b>	<b>(113)</b>	<b>490</b>	<b>(192)</b>	<b>245 072</b>

L'évolution des passifs de location est présentée en note 20.

30 juin 2019 <i>(en milliers d'euros)</i>	Variations « non cash »						Clôture	
	Ouverture	Flux net de trésorerie	Variations de périmètre	Effets de change	Variations de juste valeur	Autres variations		Total « non cash »
Emprunt obligataire	40 677				(217)	574	357	41 033
Emprunts moyen long terme avec recours	13 589	38 878		89		26	115	52 582
Engagements de location-financement avec recours (1)	6 295					(6 295)	(6 295)	
Crédits renouvelables avec recours	2 000	1 000						3 000
Dettes sans recours	159 713	(5 620)		413		(96)	318	154 410
Instruments dérivés passifs avec et sans recours	853				558		558	1 411
<b>Sous total</b>	<b>223 127</b>	<b>34 258</b>		<b>503</b>	<b>341</b>	<b>(5 791)</b>	<b>(4 947)</b>	<b>252 436</b>
Concours bancaires courants avec et sans recours	2 389	142	(316)			4	(312)	2 219
<b>ENDETTEMENT FINANCIER BRUT</b>	<b>225 516</b>	<b>34 400</b>	<b>(316)</b>	<b>503</b>	<b>341</b>	<b>(5 786)</b>	<b>(5 258)</b>	<b>254 655</b>

(1) Au 30 juin 2019, les engagements de location financement sont comptabilisés en passif de location (hors endettement financier), suite à l'application de la norme IFRS 16.

### ■ Évolution de l'endettement

Au 30 juin 2020, l'endettement financier net consolidé est le suivant :

<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2020	06.2019	12.2019
Passifs financiers	245 072	254 655	238 594
Instruments dérivés actif	3		
Disponibilités et équivalents de trésorerie	37 080	59 036	39 277
<b>Endettement financier net consolidé</b>	<b>207 989</b>	<b>195 619</b>	<b>199 317</b>
Dette sans recours	155 800	155 986	155 384
<b>Endettement financier excluant la dette sans recours</b>	<b>52 189</b>	<b>39 633</b>	<b>43 933</b>

L'ensemble des ratios financiers contractuels existants sur certains emprunts bancaires à court et moyen terme est respecté au 30 juin 2020.

Extension de financements :

- L'extension de la maturité de la ligne RCF de TCAF de Mai 2020 à Novembre 2020
- L'extension de la maturité du Term Loan SRFRL de Juin 2020 à Décembre 2020

**note 20. PASSIF DE LOCATION**

**I 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>	06.2020			06.2019			12.2019		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
<b>Division Wagons de Fret</b>	<b>140</b>	<b>24</b>	<b>164</b>	<b>276</b>	<b>127</b>	<b>403</b>	<b>152</b>	<b>24</b>	<b>176</b>
Bail immobilier	140	24	164	110	89	199	152	24	176
Baux mobiliers sur véhicules				166	38	204			
<b>Division Barges Fluviales</b>	<b>8 707</b>	<b>1 124</b>	<b>9 831</b>	<b>2 309</b>	<b>580</b>	<b>2 889</b>	<b>9 290</b>	<b>1 050</b>	<b>10 339</b>
Bail immobilier	18	17	35	35	17	52	27	17	44
Baux mobiliers sur barges	8 639	1 090	9 729	2 260	557	2 817	9 251	1 027	10 278
Bail mobilier sur véhicule	50	17	67	14	6	20	11	6	17
<b>Division Conteneurs</b>	<b>233</b>	<b>222</b>	<b>455</b>	<b>466</b>	<b>214</b>	<b>680</b>	<b>344</b>	<b>215</b>	<b>560</b>
Baux immobiliers	204	186	390	402	180	582	297	180	478
Baux mobiliers sur véhicules et copieur	29	36	65	64	34	98	47	35	82
<b>Division Constructions Modulaires Afrique</b>	<b>92</b>	<b>87</b>	<b>179</b>	<b>150</b>	<b>59</b>	<b>209</b>	<b>137</b>	<b>91</b>	<b>228</b>
Baux mobiliers sur matériels	3	21	24	34	10	44	12	22	34
Baux mobiliers sur véhicules	89	66	155	116	49	165	125	69	194
<b>Division Corporate</b>	<b>994</b>	<b>519</b>	<b>1 513</b>	<b>5 735</b>	<b>481</b>	<b>6 216</b>	<b>1 173</b>	<b>515</b>	<b>1 689</b>
Bail immobilier	914	480	1 394	5 712	451	6 163	1 158	494	1 652
Baux mobiliers sur véhicules et copieurs	80	39	119	23	30	53	15	21	36
<b>TOTAL</b>	<b>10 166</b>	<b>1 976</b>	<b>12 142</b>	<b>8 936</b>	<b>1 461</b>	<b>10 397</b>	<b>11 097</b>	<b>1 895</b>	<b>12 992</b>

**I 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>	06.2020
Moins d'un an	1 976
De 1 à 5 ans	5 784
Plus de 5 ans	4 382
<b>TOTAL</b>	<b>12 142</b>

**I Evolution 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 2020 <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	2 350	(370)	3		3	1 983
Baux mobiliers sur barges et matériels	10 312	(559)				9 753
Baux mobiliers sur véhicules et copieurs	330	(84)	(2)	162	160	406
<b>Total passif de location</b>	<b>12 992</b>	<b>(1 013)</b>		<b>162</b>	<b>163</b>	<b>12 142</b>

**note 21. CAPITAUX PROPRES**

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

**I 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.

**I Dettes hybrides**

Le Groupe a réalisé deux émissions de Titres Super Subordonnés à Durée Indéterminée (TSSDI) en 2013 et une nouvelle émission en 2014 formant une souche unique de 50,8 millions d'euros. Conformément à la norme IFRS, ces titres sont comptabilisés en fonds

propres. Cet instrument financier permet d'optimiser la structure du bilan en ce qui concerne la durée de vie des actifs du Groupe et ses besoins de financement de sa croissance.

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

## note 22. PROVISIONS

(en milliers d'euros)	2019	Dotation	Reprise utilisée	Reprise non utilisée	Variation de change	Reclassements	06.2020
Autres (Afrique et Holding)	95					(25)	70
<b>Total</b>	<b>95</b>					<b>(25)</b>	<b>70</b>

## note 23. AUTRES PASSIFS COURANTS

(en milliers d'euros)	06.2020	06.2019	12.2019
Dettes fournisseurs d'actifs	7 877	8 291	8 919
Dettes fiscales et sociales	8 514	4 418	8 983
Dettes d'exploitation	26 411	35 874	25 488
Autres passifs courants	9 493	9 449	8 760
Produits constatés d'avance	1 427	800	776
<b>TOTAL</b>	<b>53 722</b>	<b>58 832</b>	<b>52 926</b>

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

## note 24. ENGAGEMENTS HORS BILAN

### Garanties bancaires émises pour le compte du Groupe au 30 juin 2020

(en milliers d'euros)	Montant	Échéance maximum
<b>Garanties bancaires</b>	<b>1 828</b>	
Barges fluviales	6	durée indéterminée
Construction Modulaires Afrique	1 822	durée indéterminée

### Commandes fermes de matériels

Les commandes et investissements fermes au 30 juin 2020 s'élèvent à 64,8 millions d'euros qui se décomposent en 59,5 millions d'euros de wagons de fret et 5,3 millions d'euros de conteneurs.

### 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 et ses filiales ont donné les sûretés suivantes :

(en milliers d'euros)	Année d'origine	Échéance	30 juin 2020		%
			Actif nanti (valeur d'origine du nantissement)	TOTAL du poste du bilan (valeur brute)	
<b>Hypothèques (Barges Fluviales)</b>			<b>25 022</b>	<b>61 159</b>	<b>40,9%</b>
	2012	2025	5 090		
	2012	2021	9 966		
	2013	2021	9 966		
<b>Nantissement d'actifs corporels</b>			<b>247 072</b>	<b>408 800</b>	<b>60,4%</b>
Wagons de Fret			<b>185 334</b>	<b>326 512</b>	
	2018	2023	91 024		
	2018	2021	8 518		
	2015	2020	85 792		
Conteneurs			<b>61 738</b>	<b>82 289</b>	
	2018	2020	61 738		
<b>TOTAL GROUPE</b>			<b>272 094</b>	<b>469 959</b>	

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

**I Cautions**

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

(en milliers d'euros)	à moins d'un an	de 1 à 5 ans	à plus de 5 ans	TOTAL
Garanties données aux banques en contrepartie des concours bancaires utilisés par les filiales - capital restant dû	2 278	11 413	8 280	<b>21 971</b>

**note 24.1. PASSIFS EVENTUELS**

**I 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 (équivalent à 4 millions USD depuis le début de la procédure et jusqu'à ce jour). La société et l'administration fiscale étant restées en désaccord, le dossier a été déposé auprès du tribunal, pour un jugement en première instance qui a eu lieu en juin 2020. La décision du tribunal est attendue d'ici la fin d'année ou le début de l'année 2021 avec en ressort la possibilité de faire appel pour les deux parties. La position de l'administration étant infondée selon nos analyses, aucun ajustement d'impôt exigible ou différé n'a été constaté dans les comptes à ce jour.

Touax Maroc a fait l'objet d'un nouveau contrôle fiscal portant sur les années 2014 à 2017. Une notification a été reçue avec un rejet de comptabilité et nous avons entrepris un recours auprès de la commission nationale de recours fiscal en parallèle des échanges continus avec l'administration fiscale. La position de l'administration étant majoritairement infondée selon nos analyses et les redressements acceptables n'ayant que des impacts sur les déficits fiscaux non activés, aucun ajustement d'impôt exigible ou différé n'a été constaté en conséquence dans les comptes.

**I Garantie de Passif**

Dans le cadre de la cession de l'activité Constructions Modulaires Europe en 2017, une garantie d'actif et de passif avaient été conclues avec l'acquéreur, WH BIDCO.

Cette garantie d'actif et de passif, consentie au titre des potentiels litiges sociaux et commerciaux, perdure. Aucune provision n'a été constatée au titre de cette garantie dans les comptes au 30 juin 2020.

Un compte de séquestre d'un montant restant dû de 3,3 millions d'euros a été versé dans le cadre de cette garantie de passif. Au 30 juin 2020, selon nos analyses, nous estimons recouvrer cette créance dans un délai inférieur à 1 an. Ainsi, au 30 juin 2020, cette créance est inscrite en actifs financiers courants.

**note 25. ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Tel que précisé dans le rapport semestriel :

En anticipation de potentiels décalages dans les paiements à recevoir de ses clients du fait de la crise sanitaire liée au COVID-19 et qui impacteraient temporairement la trésorerie des sociétés françaises du Groupe, Touax SCA a conclu en juillet 2020 un Plan Garanti par l'Etat d'un montant total de 4,4 millions d'euros, réparti équitablement sur deux banques françaises.

Le 7 août 2020, TOUAX SCA a annoncé que sa filiale Touax Rail Limited a signé un accord d'augmentation de capital de 81,9 millions d'euros avec DIF Capital Partners afin d'accélérer le développement de ses activités de location long terme de wagons de fret en Europe et en Asie. Touax SCA restera l'actionnaire majoritaire, avec 51 % du capital et 49 % sera détenu par son nouveau partenaire DIF Capital Partners, via son véhicule DIF Core Infrastructure Fund II. Touax prévoit de finaliser la transaction d'ici fin septembre. Le Groupe Touax conserve le contrôle de sa filiale TOUAX RAIL Ltd.

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

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

Le 15 septembre 2020

Fabrice et Raphaël Walewski

Gérants

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

Aux actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels résumés de la société, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil de Gérance le 9 septembre 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### I. Conclusion sur les comptes

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes 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.

### II. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 9 septembre 2020 commentant les comptes consolidés semestriels résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés semestriels résumés.

Paris et Paris-La Défense, le 15 septembre 2020

Les commissaires aux comptes

**RSM Paris**

**Deloitte & Associés**

Stéphane MARIE

Albert AÏDAN