

Touax[®]

L'expérience de la location opérationnelle

Rapport financier semestriel

30 juin 2016

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

SOMMAIRE

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

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

1.1. CHIFFRES CLES

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

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

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

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

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

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

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

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

1.2. RAPPEL DES ACTIVITES

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

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

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

I Division Conteneurs Maritimes

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

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

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

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

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

TOUAX vend également des conteneurs neufs et d'occasion.

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

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

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

■ **Division Constructions Modulaires**

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

TOUAX offre ses services dans 3 zones :

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

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

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

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

■ **Division Barges Fluviales**

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

TOUAX offre ses services :

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

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

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

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

I Division Wagons de Fret

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

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

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

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

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

1.3. ÉVOLUTION DU CHIFFRE D’AFFAIRES CONSOLIDÉ

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

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

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

I Analyse par division

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

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

I Analyse par zone géographique

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

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

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

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

I Division Conteneurs Maritimes

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

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

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

I Division Constructions Modulaires

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

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

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

I Division Barges Fluviales

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

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

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

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

I Division Wagons de Fret

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

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

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

1.4. ÉVOLUTION DES RESULTATS DU GROUPE

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

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

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

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

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

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

1.5. AUTRES ELEMENTS DES RESULTATS CONSOLIDES

I La distribution nette aux investisseurs

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

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

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

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

I Résultat opérationnel courant

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

I Les autres produits et charges opérationnels

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

I Résultat financier

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

I Résultat net - part du Groupe

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

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

1.6. BILAN CONSOLIDE DU GROUPE

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

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

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

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

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

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

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

1.7. PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS EN COURS

Variation de la valeur historique des actifs locatifs durant le 1^{er} semestre 2016

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

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

Principaux investissements en propre

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

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

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

Modalités de financement des investissements nets

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

Engagements fermes d'investissements

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

1.8. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS PENDANT LE 1ER SEMESTRE 2016

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

1.9. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS POST CLOTURE

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

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

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

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

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

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

1.10. PERSPECTIVES

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

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

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

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

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

1.11. RISQUES ET INCERTITUDES SUR LE SECOND SEMESTRE

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

1.12. PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

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

2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

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

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

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

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

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

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

La trésorerie nette inclut les concours bancaires courants.

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

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 2016

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

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

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

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

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

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

I Nouvelles normes et interprétations IFRS

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

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

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

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

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

IFRS 16 Leases (applicable au 1er janvier 2019)

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

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

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

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

note 1.2. RECOURS A DES ESTIMATIONS

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

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

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

note 1.3. CARACTERE SAISONNIER DE L'ACTIVITE

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

note 2. ÉVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

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

note 3. INFORMATION SECTORIELLE

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

Compte de résultat par activité

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

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

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

note 3.1. BILAN PAR ACTIVITE

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

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

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

note 3.2. INFORMATION GEOGRAPHIQUE

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

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

NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

note 4. PRODUIT DES ACTIVITES ORDINAIRES

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

note 5. CHARGES DE PERSONNEL

(en milliers d'euros)	06.2016	06.2015	12.2015
Charges de personnel	(19 567)	(17 439)	(35 051)
Effectif	987	805	885

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

note 6. DISTRIBUTIONS NETTES AUX INVESTISSEURS

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

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

note 7. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

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

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

note 8. RESULTAT FINANCIER

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

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

note 9. IMPOTS SUR LES BENEFICES

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

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

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

note 10. RESULTAT NET PAR ACTION

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

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

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

NOTES RELATIVES AU BILAN

note 11. GOODWILL

La variation des goodwill est la suivante :

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

note 12. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

note 12.1. REPARTITION PAR NATURE

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

note 12.2. ÉVOLUTION PAR NATURE DES VALEURS BRUTES

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

note 13. ACTIFS FINANCIERS

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

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

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

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

note 14. STOCKS ET EN-COURS

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

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

note 15. AUTRES ACTIFS COURANTS

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

note 16. PASSIFS FINANCIERS

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

I Analyse par classe des passifs financiers

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

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

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

I Évolution de l'endettement

L'endettement financier net consolidé est le suivant :

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

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

note 17. CAPITAUX PROPRES

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

I Gestion du capital

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

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

I Dettes hybrides

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

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

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

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

note 18. PROVISIONS

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

note 19. AUTRES PASSIFS COURANTS

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

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

note 20. ENGAGEMENTS HORS BILAN

note 20.1. CONTRATS DE LOCATION SIMPLE NON CAPITALISES

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

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

note 20.2. AUTRES ENGAGEMENTS

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

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

■ Commandes fermes de matériels

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

■ Sûretés réelles données

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

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

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

I Cautions

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

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

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

note 21. ÉVÉNEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

I Augmentation de capital

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

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

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

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

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

I Versement coupon aux porteurs de TSSDI

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

3. ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

Le 31 août 2016

Fabrice et Raphaël Walewski

Gérants

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

Aux actionnaires,

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

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

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

2. Vérification spécifique

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

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

Les Commissaires aux Comptes

RSM PARIS

Stéphane MARIE

Deloitte & Associés

Jean-François VIAT