

# **Touax**<sup>®</sup>

L'expérience de la location opérationnelle

## **Rapport financier semestriel**

30 juin 2017

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 2017</b>	<b>3</b>
1.1.	CHIFFRES CLES	3
1.2.	RAPPEL DES ACTIVITES	4
1.3.	ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE	5
1.4.	ÉVOLUTION DES RESULTATS DU GROUPE	9
1.5.	AUTRES ELEMENTS DES RESULTATS CONSOLIDES	10
1.6.	BILAN CONSOLIDE DU GROUPE	10
1.7.	PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS EN COURS	11
1.8.	ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS PENDANT LE 1 <sup>ER</sup> SEMESTRE 2017	12
1.9.	ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS POST CLOTURE	12
1.10.	PERSPECTIVES	12
1.11.	RISQUES ET INCERTITUDES SUR LE SECOND SEMESTRE	12
1.12.	PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES	12
<b>2.</b>	<b>COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES</b>	<b>13</b>
<b>3.</b>	<b>ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	<b>41</b>
<b>4.</b>	<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE</b>	<b>42</b>

# 1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE SUR LES COMPTES INTERMEDIAIRES DU 30 JUIN 2017

## Note préliminaire :

Le 30 juin 2017, le Groupe TOUAX a signé une option de vente de toutes les actions détenues dans Touax Solutions Modulaires SAS, la division modulaire Touax Europe, avec une société contrôlée par des fonds gérés par TDR Capital LLP.

TDR Capital gère des fonds qui possèdent actuellement une participation majoritaire dans Algeco. TDR Capital et TOUAX ont pour objectif de clôturer l'opération au 2ème semestre 2017, après l'information / consultation des représentants du personnel et sous réserve de la réception des approbations nécessaires.

Le contrat de cession des actions de TOUAX Solutions Modulaires SAS a été signé le 4 août 2017. Le Groupe est encore en attente de la réception des approbations nécessaires pour finaliser la cession.

Cette transaction renforcera le bilan et la capacité financière de notre Groupe. Elle s'inscrit pleinement dans le cadre de notre réflexion stratégique pour se concentrer et développer davantage la location de matériel de transport (wagons, barges et conteneurs) tirée par la croissance continue des échanges mondiaux.

En ce qui concerne ses autres activités modulaires en dehors de l'Europe, TOUAX a également signé un mandat de vente de ses activités aux États-Unis et a l'intention de développer ses activités en Afrique (avec sa filiale détenue à 51 % par TOUAX et 49 % par une société de capital-investissement).

En application de la norme IFRS 5 (à compter du 30 juin 2017), les activités Constructions Modulaires européenne et américaine sont présentées comme activités en cours de cession.

En pratique, les produits et charges de ces activités ont été traités de la manière suivante :

- Leur contribution à chaque ligne du compte de résultat consolidé de TOUAX est regroupée sur la ligne « résultat net des activités en cours de cession » sur les périodes présentées ;
- Conformément à la norme IFRS 5, ces retraitements sont appliqués à l'ensemble des périodes présentées afin de rendre l'information homogène.

Par ailleurs, les actifs et les passifs des activités en cours de cession sont regroupés sur une seule ligne à l'actif et au passif du bilan au 30 juin 2017.

## 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 2017, du 30 juin 2016 et la clôture annuelle de 2016.

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.

Les comptes ont été retraités en application de la norme IFRS 5 (voir la note 3).

(en milliers d'euros)	06.2017	06.2016	12.2016
Chiffre d'affaires locatif	76 318	71 332	147 111
Ventes de matériels	46 193	40 161	85 549
<i>dont ventes à des clients</i>	17 271	26 543	53 408
<i>dont ventes à des investisseurs</i>	28 922	13 618	32 141
Chiffre d'affaires	122 511	111 493	232 660
EBITDAR	42 799	40 631	81 102
EBITDA (1)	13 003	11 220	23 220
Résultat opérationnel	5 259	2 777	3 099
Résultat net consolidé part du Groupe	(13 910)	(4 366)	(11 583)
Dont résultat net des activités en cours de cession	(13 837)	(3 091)	(7 669)
Résultat net par action (euro)	(1,99)	(0,74)	(1,82)

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

(en milliers d'euros)	06.2017	06.2016	12.2016
Total de l'actif	628 654	642 557	633 265
Immobilisations corporelles brutes (1)	400 988	692 480	688 666
Total de l'actif non courant	323 165	512 358	503 929
Capitaux propres - part du Groupe	122 488	135 623	139 279
Capitaux propres - part de l'ensemble	150 772	154 731	156 749
Intérêts minoritaires	28 284	19 108	17 470
Endettement brut	232 809	383 816	364 817
Endettement net (2)	193 191	367 558	336 802
Dividende par action payé (euro)	NA	NA	NA

(1) Les immobilisations corporelles brutes excluent la valeur des plus values de cession interne et les actifs des activités en cours de cession au 30 juin 2017 soit un impact de 303 millions d'euros

(2) L'endettement net correspond à l'endettement brut diminué des disponibilités et des instruments dérivés actifs, les passifs liés aux actifs en cours de cession ont également été retraités, soit un impact de 132,7 millions d'euros

## 1.2. RAPPEL DES ACTIVITES

TOUAX loue et vend des wagons de fret, des barges fluviales, des conteneurs maritimes et des constructions modulaires dans le monde entier, pour son compte et pour le compte d'investisseurs.

Avec près de 1,3 milliard d'euros de matériels en gestion, TOUAX est un des leaders européens de la location de ces types de matériel.

Implanté sur les cinq continents, TOUAX a réalisé 122,5 millions d'euros de chiffre d'affaires au 30 juin 2017 dont 99 % en dehors de la France.

### I Division Wagons de Fret

TOUAX à travers sa filiale irlandaise TOUAX Rail Ltd, gère 9 251 plateformes (6 983 wagons) à fin juin 2017. Le Groupe s'est spécialisé dans le wagon plat intermodal de type 45', 60', 90' ou 106', et commercialise aussi 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 2017 une flotte de 119 barges en propre et en gestion représentant une cale de plus de 309 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 Maritimes**

TOUAX sous sa marque TOUAX Global Container Solutions gère une flotte de près de 532 000 CEU à fin juin 2017 qui lui permet d'être le leader d'Europe Continentale et le 8<sup>ème</sup> loueur mondial de conteneurs maritimes. Le Groupe s'est spécialisé dans le conteneur sec standard (20 pieds, 40 pieds ou 40 pieds haute capacité) qui peut se louer indifféremment à l'ensemble des compagnies maritimes mondiales. Sa flotte a un âge moyen d'environ 9 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 :

- 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 89 % 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 97,5 % au 30 juin 2017.

TOUAX Global Container Solutions travaille avec plus de 120 compagnies maritimes dans le monde et notamment les 25 premières. Ses clients sont par exemple 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.

## **I Division Constructions Modulaires – Activité en cours de cession.**

TOUAX a annoncé le 3 juillet 2017 la cession envisagée de toutes les actions détenues dans TOUAX Solutions Modulaires SAS à un des fonds gérés par TDR Capital LLP et a signé le 4 août 2017 l'acte de cession. La transaction sera clôturée à la suite de la réception des approbations nécessaires avec un closing prévu au dernier trimestre 2017.

TOUAX a également signé un mandat de vente de ses activités de constructions Modulaires aux États-Unis et a l'intention de développer ses activités en Afrique (avec sa filiale détenue à 51 % par TOUAX et 49 % par une société de capital-investissement).

### **1.3. ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ**

Le chiffre d'affaires total a progressé de 11 millions d'euros (soit +9,9 %), passant de 111,5 millions d'euros en juin 2016 à 122,5 millions d'euros en juin 2017. À périmètre (retraité de l'entrée de périmètre de TRF3) et devise constants, le chiffre d'affaires augmente de 1,87 % pour les activités poursuivies.

Le chiffre d'affaires locatif augmente de 5 millions d'euros, passant ainsi de 71,3 millions d'euros au 30 juin 2016 à 76,3 millions d'euros au 30 juin 2017 soit une variation de +7 %. La variation du chiffre d'affaires locatif à devise et périmètre constants est de - 4,20 % (impact de TRF3 sur S1 2017 : 6,6 millions d'euros) principalement suite à la baisse de la flotte de conteneurs maritimes en raison de la cession d'actifs d'occasion en 2016.

L'activité de location de wagons de fret présente une forte hausse grâce à l'intégration du chiffre d'affaires de la flotte détenue par la filiale TRF3 (filiale intégrée globalement depuis début janvier 2017).

L'activité de location de la division Barges Fluviales augmente de 1,4 million d'euros. Cette variation s'explique par la hausse de l'affrètement réalisé par notre filiale des Pays Bas.

L'activité de location de la division Conteneurs Maritimes est en baisse de 5,46 %. Cette variation s'explique par les cessions d'occasions et les restitutions de conteneurs suivies de remises en location à un prix inférieur en 2016.

Les ventes de matériels augmentent de 6 millions d'euros (soit +15 %), passant de 40,2 millions d'euros au 30 juin 2016 à 46,2 millions d'euros au 30 juin 2017.

Les ventes aux clients finaux sont en baisse de 35 %. Beaucoup de conteneurs d'occasion ont été vendus en 2016 alors que peu de conteneurs d'occasion ont été disponibles à la vente sur le premier semestre 2017.

Les ventes aux investisseurs progressent en raison des syndications de wagons (+112 %).

**I Analyse par division**

Chiffre d'affaires par activité (en milliers d'euros)	06.2017	06.2016	Variation juin		12.2016
			2016/2017		
<b>WAGONS</b>	<b>49 391</b>	<b>20 805</b>	<b>28 586</b>	<b>137,4%</b>	<b>48 869</b>
Chiffre d'affaires locatif (1)	24 755	18 293	6 462	35,3%	37 501
Ventes de matériels neufs et d'occasion	24 636	2 512	22 124	880,7%	11 368
<b>BARGES FLUVIALES</b>	<b>7 376</b>	<b>6 792</b>	<b>584</b>	<b>8,6%</b>	<b>13 870</b>
Chiffre d'affaires locatif (1)	7 259	5 857	1 402	23,9%	12 846
Ventes de matériels neufs et d'occasion	117	935	(818)	-87,5%	1 024
<b>CONTENEURS MARITIMES</b>	<b>64 196</b>	<b>80 114</b>	<b>(15 918)</b>	<b>-19,9%</b>	<b>162 884</b>
Chiffre d'affaires locatif (1)	44 396	46 960	(2 564)	-5,5%	96 594
Ventes de matériels neufs et d'occasion	19 800	33 154	(13 354)	-40,3%	66 290
<b>Autres (Divers et éliminations)</b>	<b>1 548</b>	<b>3 782</b>	<b>(2 234)</b>	<b>-59,1%</b>	<b>7 037</b>
Chiffre d'affaires locatif (1)	(92)	222	(314)	-141,4%	171
Ventes de matériels neufs et d'occasion	1 640	3 560	(1 920)	-53,9%	6 866
<b>TOTAL</b>	<b>122 511</b>	<b>111 493</b>	<b>11 018</b>	<b>9,9%</b>	<b>232 660</b>

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

Le chiffre d'affaires a été retraité en application de la norme IFRS 5 (cf. note préliminaire).

**I Analyse par zone géographique**

Chiffre d'affaires par zone géographique (en milliers d'euros)	06.2017	06.2016	Variation juin		2016
			2016/2017		
International	63 935	80 090	(16 155)	-20,2%	162 649
Amériques	2 619	2 937	(318)	-10,8%	5 645
Europe	53 406	25 437	27 969	110,0%	58 329
Autres	2 551	3 029	(478)	-15,8%	6 037
<b>TOTAL</b>	<b>122 511</b>	<b>111 493</b>	<b>11 018</b>	<b>9,9%</b>	<b>232 660</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 Maritimes correspond à une implantation internationale, les conteneurs maritimes se déplaçant sur des centaines de routes commerciales maritimes mondiales.

- Informations trimestrielles retraitées conformément à l'application de la norme IFRS 5 suite à la cession en cours des activités de location de constructions modulaires en Europe et aux États-Unis, non auditées, ni revues par les commissaires aux comptes.

Chiffre d'affaires par trimestre (en milliers d'euros)	T1 2017	T2 2017	Total 06.2017
Chiffre d'affaires locatif et transport	11 929	12 826	24 755
Ventes de matériel et divers	598	24 038	24 636
<i>Dont ventes à des clients</i>	434	1 139	1 573
<i>Dont ventes à des investisseurs</i>	164	22 899	23 063
<b>Wagons</b>	<b>12 527</b>	<b>36 864</b>	<b>49 391</b>
Chiffre d'affaires locatif et transport	3 699	3 560	7 259
Ventes de matériel et divers	6	111	117
<i>Dont ventes à des clients</i>	6	111	117
<i>Dont ventes à des investisseurs</i>			
<b>Barges Fluviales</b>	<b>3 705</b>	<b>3 671</b>	<b>7 376</b>
Chiffre d'affaires locatif et transport	22 824	21 572	44 396
Ventes de matériel et divers	13 480	6 321	19 800
<i>Dont ventes à des clients</i>	7 520	6 421	13 940
<i>Dont ventes à des investisseurs</i>	5 960	(100)	5 860
<b>Conteneurs maritimes</b>	<b>36 304</b>	<b>27 892</b>	<b>64 196</b>
Chiffre d'affaires locatif et transport	45	(137)	(92)
Ventes de matériel et divers	987	653	1 640
<i>Dont ventes à des clients</i>	987	653	1 640
<i>Dont ventes à des investisseurs</i>			
<b>Divers &amp; éliminations</b>	<b>1 032</b>	<b>517</b>	<b>1 549</b>
Chiffre d'affaires locatif et transport	38 498	37 820	76 318
Ventes de matériel et divers	15 070	31 123	46 193
<i>Dont ventes à des clients</i>	8 947	8 324	17 271
<i>Dont ventes à des investisseurs</i>	6 124	22 799	28 923
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>53 568</b>	<b>68 943</b>	<b>122 511</b>

Chiffre d'affaires par trimestre (en milliers d'euros)	T1 2016	T2 2016	T3 2016	T4 2016	Total 12.2016
Chiffre d'affaires locatif et transport	9 102	9 191	9 318	9 891	37 501
Ventes de materiel et divers	178	2 333	70	8 786	11 368
<i>Dont ventes à des clients</i>	178	2 333	70	469	3 051
<i>Dont ventes à des investisseurs</i>				8 317	8 317
<b>Wagons</b>	<b>9 280</b>	<b>11 525</b>	<b>9 388</b>	<b>18 677</b>	<b>48 869</b>
Chiffre d'affaires locatif et transport	3 090	2 768	3 281	3 707	12 846
Ventes de materiel et divers	918	17	18	71	1 024
<i>Dont ventes à des clients</i>	918	17	18	71	1 024
<i>Dont ventes à des investisseurs</i>					
<b>Barges Fluviales</b>	<b>4 007</b>	<b>2 785</b>	<b>3 299</b>	<b>3 778</b>	<b>13 870</b>
Chiffre d'affaires locatif et transport	23 828	23 132	23 986	25 647	96 594
Ventes de materiel et divers	19 429	13 725	16 970	16 166	66 290
<i>Dont ventes à des clients</i>	9 513	10 023	11 168	11 762	42 466
<i>Dont ventes à des investisseurs</i>	9 916	3 702	5 802	4 403	23 824
<b>Conteneurs maritimes</b>	<b>43 257</b>	<b>36 857</b>	<b>40 956</b>	<b>41 813</b>	<b>162 884</b>
Chiffre d'affaires locatif et transport	111	111	62	(114)	170
Ventes de materiel et divers	2 013	1 547	527	2 780	6 866
<i>Dont ventes à des clients</i>	2 013	1 547	527	2 780	6 866
<i>Dont ventes à des investisseurs</i>					
<b>Divers &amp; éliminations</b>	<b>2 123</b>	<b>1 658</b>	<b>589</b>	<b>2 666</b>	<b>7 037</b>
Chiffre d'affaires locatif et transport	36 130	35 202	36 648	39 132	147 111
Ventes de materiel et divers	22 538	17 623	17 585	27 802	85 549
<i>Dont ventes à des clients</i>	12 622	13 921	11 783	15 082	53 408
<i>Dont ventes à des investisseurs</i>	9 916	3 702	5 802	12 720	32 141
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>58 668</b>	<b>52 825</b>	<b>54 233</b>	<b>66 934</b>	<b>232 660</b>

L'évolution du chiffre d'affaires (+9,9 %) se répartit de la façon suivante :

### ■ Division Wagons de Fret

Le chiffre d'affaires de la division Wagons de Fret a augmenté de 28,6 millions d'euros (soit +137 %), passant de 20,8 millions d'euros en juin 2016 à 49,4 millions d'euros en juin 2017. L'activité locative comme l'activité vente sont en progression.

Le chiffre d'affaires locatif généré par la division Wagons de Fret augmente de 6,5 millions d'euros, (soit +35 %), passant de 18,3 millions d'euros en juin 2016 à 24,8 millions d'euros en juin 2017. L'augmentation du chiffre d'affaires locatif s'explique principalement par l'intégration globale de la filiale TRF3. Le TU moyen du premier semestre 2016 était de 81,53 % alors qu'il est de 80,30 % en moyenne sur le 1<sup>er</sup> semestre 2017.

Les ventes de matériels de la division Wagons de Fret augmentent de 22,1 millions d'euros, passant de 2,5 millions d'euros en juin 2016 à 24,6 millions d'euros en juin 2017 suite à la réalisation d'importantes syndications.

### ■ Division Barges Fluviales

Le chiffre d'affaires de la division Barges Fluviales présente une hausse de 0,6 million d'euros (soit +8,6 %), passant de 6,8 millions d'euros en juin 2016 à 7,4 millions d'euros en juin 2017. L'affrètement aux Pays Bas augmente significativement compensant la baisse des ventes de barges réalisées en 2016.

### ■ Division Conteneurs Maritimes

Le chiffre d'affaires de la division Conteneurs Maritimes a diminué de 15,9 millions d'euros (soit -19,9 %), passant de 80,1 millions d'euros en juin 2016 à 64,2 millions d'euros en juin 2017. Cette variation s'explique principalement par la baisse de vente de conteneurs aux clients et aux investisseurs.

Le chiffre d'affaires locatif de la division Conteneurs Maritimes a diminué de 2,6 millions d'euros (soit -5,5 %), passant de 47 millions d'euros en juin 2016 à 44,4 millions d'euros en juin 2017. À taux de change euro/dollar constant, le chiffre d'affaires locatif de notre division Conteneurs Maritimes diminue de 8,2 %. La baisse du chiffre d'affaires locatif s'explique par les cessions de conteneurs d'occasion et la baisse des tarifs locatifs journaliers en 2016. La flotte diminue de 70 106 CEU entre les deux périodes (531 529 CEU au 30.06.2017). Le taux d'utilisation progresse pour atteindre 97,5 % au 30 juin 2017 vs. 89,4 % au 30 juin 2016.

Les ventes de matériels de la division Conteneurs Maritimes sont en retrait de 13,4 millions d'euros (soit -40 %), passant de 33,1 millions d'euros en juin 2016 à 19,8 millions d'euros en juin 2017. Les conteneurs d'occasion ont été massivement vendus en 2016 et peu de conteneurs d'occasion ont été disponibles à la vente sur le premier semestre 2017. Les syndications aux investisseurs sont aussi en baisse.

**I Divers**

Les autres activités comprennent notamment l'activité constructions modulaires en Afrique. Elle présente une diminution de son chiffre d'affaires de 2,2 millions d'euros au 30 juin 2017 par rapport au 30 juin 2016 avec des livraisons plus faibles temporairement.

**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)	06.2017	06.2016	Variation Juin 2016/2017	12.2016
<b>WAGONS DE FRET</b>				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDAR)	12 129	9 309	2 820	20 265
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	5 735	4 075	1 660	9 687
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(1 626)	(1 654)	28	(3 667)
Résultat opérationnel courant sectoriel	4 109	2 421	1 688	6 020
<b>BARGES FLUVIALES</b>				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDAR)	3 533	2 162	1 372	4 371
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	2 075	660	1 414	1 397
Revenus locatifs dus aux investisseurs				
Résultat opérationnel courant sectoriel	2 075	660	1 414	1 397
<b>CONTENEURS MARITIMES</b>				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDAR)	28 480	29 976	(1 496)	57 491
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	27 157	28 785	(1 628)	54 442
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(28 171)	(27 757)	(413)	(54 215)
Résultat opérationnel courant sectoriel	(1 014)	1 028	(2 042)	226
<b>TOTAL</b>				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDAR)	44 142	41 447	2 696	82 127
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	34 967	33 520	1 446	65 525
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(29 797)	(29 411)	(385)	(57 882)
Résultat opérationnel courant sectoriel	5 171	4 109	1 061	7 643
<b>Autres (divers, non alloués)</b>	(1 742)	(1 332)	(409)	(2 025)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>3 429</b>	<b>2 777</b>	<b>652</b>	<b>5 618</b>
Autres produits et charges opérationnels	1 830		1 831	(2 519)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>5 259</b>	<b>2 777</b>	<b>2 482</b>	<b>3 099</b>
Résultat financier	(4 920)	(5 049)	129	(10 722)
Quote part des entreprises associées	(65)	1 136	(1 201)	2 058
<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>274</b>	<b>(1 136)</b>	<b>1 410</b>	<b>(5 565)</b>
Impôts	(94)	(444)	350	(473)
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>	<b>180</b>	<b>(1 580)</b>	<b>1 761</b>	<b>(6 038)</b>
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES EN COURS DE CESSION</b>	<b>(10 363)</b>	<b>(3 092)</b>	<b>(7 271)</b>	<b>(7 664)</b>
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE</b>	<b>(10 183)</b>	<b>(4 672)</b>	<b>(5 510)</b>	<b>(13 702)</b>
Intérêts minoritaires des activités poursuivies	253	(305)	558	(2 124)
Intérêts minoritaires des activités en cours de cession	3 474	(1)	3 475	5
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>(13 910)</b>	<b>(4 366)</b>	<b>(9 544)</b>	<b>(11 583)</b>
Dont RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	(73)	(1 275)	1 203	(3 914)
Dont RESULTAT NET DES ACTIVITES EN COURS DE CESSION	(13 837)	(3 091)	(10 746)	(7 669)

Les comptes ont été retraités en application de la norme IFRS 5 (cf. note préliminaire).

La division **Wagons de Fret** présente un résultat sectoriel en hausse de 1,7 million d'euros. La marge sur vente en hausse de 1,5 million d'euros s'explique principalement par la syndication de wagons à la SICAV Luxembourgeoise.

La division **Barges Fluviales** présente un résultat opérationnel courant en hausse de 1,4 million d'euros par rapport à juin 2016. La résolution du litige avec un client sud-américain a amélioré ponctuellement le résultat opérationnel de 1,1 million d'euros.

La division **Conteneurs Maritimes** présente au 30 juin 2017 un résultat sectoriel en baisse de 2 millions d'euros. L'activité vente et syndication est en retrait du fait d'un volume de conteneurs disponibles à la vente et de syndication moins important. L'activité Conteneurs Maritimes est impactée par des restitutions de conteneurs importantes et des remises en location à des prix inférieurs en 2016.

## **1.5. AUTRES ELEMENTS DES RESULTATS CONSOLIDES**

### **I La distribution nette aux investisseurs**

La distribution nette aux investisseurs augmente de 0,4 million d'euros (soit +1,3 %), passant de 29,4 millions d'euros en juin 2016 à 29,8 millions d'euros en juin 2017. À devise constante, la variation est de – 1 %.

La contribution de la division Conteneurs Maritimes à ce poste est majeure : 28,2 millions d'euros en juin 2017 vs. 27,8 millions d'euros en juin 2016.

La division Conteneurs Maritimes contribue à hauteur de 0,4 million d'euros à cette hausse, alors qu'à devise constante la distribution aux investisseurs diminuerait de 0,3 million d'euros.

La division Conteneurs Maritimes gère pour le compte d'investisseurs 460 557 CEU fin juin 2017 comparé à 504 231 CEU fin juin 2016. La baisse de la flotte des investisseurs suite à la cession de conteneurs d'occasion en 2016 est supérieure à la baisse de la distribution du fait de la hausse du taux d'utilisation et des tarifs locatifs en 2017.

Les distributions aux investisseurs dans la division Wagons de Fret sont stables avec 1,6 million d'euros pour les deux périodes.

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'1,3 milliard d'euros de matériels en juin 2017 dont 69 % appartiennent à des tiers.

### **I Résultat opérationnel courant**

Le résultat opérationnel courant s'établit à 3,4 millions d'euros comparé à 2,8 millions d'euros en juin 2016.

### **I Les autres produits et charges opérationnels**

Les autres charges et produits opérationnels présentent un produit de 1,8 million d'euros lié au passage de méthode de la mise en équivalence à la méthode de l'intégration globale de la société TRF3 (division Wagons).

### **I Résultat financier**

Le résultat financier fait apparaître une charge de 4,9 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 5 millions d'euros au 30 juin 2016. 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 -13,9 millions d'euros au 30 juin 2017.

Le résultat net par action ressort à -1,99 euro (-0,74 euro en juin 2016).

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

Le total du bilan consolidé s'élève au 30 juin 2017 à 629 millions d'euros comparé à 633 millions d'euros au 31 décembre 2016.

Le total de l'actif non courant s'élève à 323 millions d'euros (dont 299 millions d'euros d'immobilisations corporelles au 30 juin 2017) comparé à 504 millions d'euros au 31 décembre 2016 (dont 455 millions d'euros d'immobilisations corporelles au 31 décembre 2016). Le retraitement des actifs des activités en cours de cession selon la norme IFRS 5 impacte à la baisse les actifs non courant de 176,1 millions d'euros

Les actifs financiers long terme s'élèvent à 4,1 millions d'euros au 30 juin 2017 et restent stables comparés au 31 décembre 2016.

Les stocks s'élèvent au 30 juin 2017 à 15,4 millions d'euros contre 37 millions d'euros au 31 décembre 2016. Le retraitement des actifs des activités en cours de cession selon la norme IFRS 5 impacte à la baisse les stocks pour 8,2 millions d'euros.

Les capitaux propres s'élèvent à 150,8 millions d'euros au 30 juin 2017 comparés à 156,7 millions d'euros au 31 décembre 2016.

Le passif non courant s'élève à 143,4 millions d'euros en diminution de 96,1 millions d'euros par rapport à décembre 2016 (239,5 millions d'euros). La diminution s'explique par le reclassement en passifs liés à des actifs destinés à la vente à hauteur de 98,7 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 193,2 millions d'euros en baisse de 143,6 millions d'euros (336,8 millions d'euros en décembre 2016). La diminution s'explique par le reclassement en passifs liés à des actifs destinés à la vente pour la dette brute et en actifs destinés à la vente pour la trésorerie à hauteur de 132,7 millions d'euros en net.

## 1.7. PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS EN COURS

### Variation de la valeur historique des actifs locatifs durant le 1er semestre 2017

<i>en milliers d'euros</i>	Wagons de Fret	Barges Fluviales	Conteneurs maritimes	Divers	Total
Investissements Bruts Immobilisés	44 565	4	205	3 818	48 592
Variation de Stocks de matériels	(9 069)		(6 653)		(15 722)
Cession Matériels Immobilisés (Valeur brute historique)	(16 982)	(562)	(1 308)	(8 627)	(27 479)
Dont Activités cédées ou en cours de cession				(5 075)	(5 075)
<b>Investissements Nets Immobilisés &amp; Stockés</b>	<b>18 514</b>	<b>(558)</b>	<b>(7 756)</b>	<b>266</b>	<b>10 466</b>
Matériels cédés aux investisseurs (contrat de location vente)					
Investissements Bruts Sous Gestion	9 106		5 860		14 966
Matériels immobilisés cédés aux investisseurs	13 950				13 950
Cession Matériels Sous Gestion (Valeur brute historique)	(43 754)		(66 420)	(2 345)	(112 519)
Dont Activités cédées ou en cours de cession				(2 345)	(2 345)
<b>Investissements Nets Sous Gestion</b>	<b>(20 698)</b>		<b>(60 560)</b>		<b>(81 258)</b>
<b>Investissements Nets</b>	<b>(2 184)</b>	<b>(558)</b>	<b>(68 316)</b>	<b>266</b>	<b>(70 792)</b>

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

### Principaux investissements en propre

<i>Investissements nets (en milliers d'euros)</i>	06.2017	06.2016	12.2016
Investissements incorporels nets	32	89	211
Investissements corporels nets	26 647	(2 633)	(11 525)
Dont impact entrée de périmètre TRF3	41 406		
Investissements financiers nets	(491)	(577)	(786)
<b>TOTAL INVESTISSEMENTS NETS IMMOBILISES</b>	<b>26 188</b>	<b>(3 121)</b>	<b>(12 100)</b>

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

<i>Répartition par activité des investissements nets (en milliers d'euros)</i>	06.2017	06.2016	12.2016
Wagons de Fret	27 583	3 067	(230)
Dont impact entrée de périmètre	41 406		
Barges Fluviales	(558)	(788)	(1 206)
Conteneurs Maritimes	(1 103)	(1 423)	(2 713)
Divers	266	(3 977)	(7 951)
<b>TOTAL INVESTISSEMENTS NETS IMMOBILISES</b>	<b>26 188</b>	<b>(3 121)</b>	<b>(12 100)</b>

On notera un désinvestissement des actifs détenus au bilan, expliqué par la syndication de wagons à la SICAV Luxembourgeoise.

### Engagements fermes d'investissements

Les commandes et investissements fermes au 30 juin 2017 s'élèvent à 8,53 millions d'euros et se décomposent en 7,37 millions d'euros de wagons de fret et 1,16 million d'euros de conteneurs maritimes.

Les activités en cours de cession n'ont pas passé de commande ou réalisé d'investissement au 30 juin 2017.

### **1.8. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS PENDANT LE 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2017**

Le 30 juin 2017, le Groupe TOUAX a signé une option de vente de toutes les actions détenues dans Touax Solutions Modulaires SAS, la division modulaire Touax Europe, avec une société contrôlée par des fonds gérés par TDR Capital Llp.

Ainsi, TOUAX a annoncé le 3 juillet 2017 la cession envisagée de toutes les actions détenues dans TOUAX Solutions Modulaires SAS et la signature d'un mandat de conseil de vente de ses activités de constructions modulaires aux États-Unis.

La norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées » s'applique aux comptes du 30 juin 2017. (voir la note 3)

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

TOUAX a payé un coupon aux porteurs de TSSDI pour un montant de 4 millions d'euros en août 2017.

TOUAX a signé le 4 août 2017 le contrat de cession de toutes les actions détenues dans TOUAX Solutions Modulaires SAS.

### **1.10. PERSPECTIVES**

L'activité Wagons de Fret en Europe devrait continuer de bénéficier de l'amélioration de la conjoncture européenne avec la progression du taux d'utilisation.

L'activité Barges Fluviales continue de subir une conjoncture difficile en Amérique du Sud alors qu'elle s'est améliorée en Europe.

L'activité Conteneurs Maritimes profite d'une pénurie de conteneurs dans le monde avec des taux d'utilisation en hausse depuis le début de l'année 2017. Cette situation crée un besoin d'investissement et un retour à la croissance des flottes. Le contexte est donc redevenu favorable pour TOUAX qui envisage un retour aux investissements dès que la cession de l'activité de location et vente de constructions modulaires européenne et américaine aura été réalisée.

Les pertes de l'activité Constructions Modulaires en Europe et plus particulièrement en France ainsi qu'aux États-Unis cesseront avec les cessions respectives de ces activités.

TOUAX confirme un résultat opérationnel positif sur l'ensemble de l'année 2017.

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

La gestion des risques est développée dans le document de référence 2016 déposé auprès de l'AMF sous le numéro D.17-0344 en date du 7 avril 2017. TOUAX n'anticipe pas d'évolution des risques tels que décrits dans le document de référence 2016.

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

La nature des transactions réalisées par le Groupe avec des parties liées est détaillée dans la note 30 de l'annexe des comptes consolidés 2016. Au 1<sup>er</sup> semestre 2017, il n'a pas été constaté d'évolution significative des transactions réalisées avec les parties liées.

## 2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

En application de la norme IFRS 5 (à compter du 30 juin 2017), les activités Constructions Modulaires européennes et américaines sont présentées comme des activités en cours de cession.

Les produits et charges des activités en cours de cession ont été traités de la manière suivante :

- La contribution de ces activités à chaque ligne du compte de résultat consolidé de TOUAX est regroupée sur la ligne « résultat net des activités en cours de cession » sur les périodes présentées ;
- Conformément à la norme IFRS 5, ces retraitements sont appliqués à l'ensemble des périodes présentées afin de rendre l'information homogène.

Les actifs et les passifs des activités en cours de cession sont regroupés sur une seule ligne à l'actif et au passif.

Compte de résultat consolidé, présenté par fonction (en milliers d'euros)	06.2017	06.2016	12.2016
Chiffre d'affaires locatif	76 318	71 332	147 111
Ventes de matériel	46 193	40 161	85 549
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>122 511</b>	<b>111 493</b>	<b>232 660</b>
Plus-values de cession	4	5	209
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>122 515</b>	<b>111 498</b>	<b>232 869</b>
Coût des ventes	(42 826)	(36 414)	(77 454)
Dépenses opérationnelles des activités	(25 701)	(22 898)	(51 729)
Frais généraux, commerciaux et administratifs des activités	(11 189)	(11 555)	(22 585)
<b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION ( EBITDAR )</b>	<b>42 799</b>	<b>40 631</b>	<b>81 101</b>
Amortissements et Pertes de valeur	(9 574)	(8 443)	(17 601)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION avant distribution aux investisseurs</b>	<b>33 225</b>	<b>32 188</b>	<b>63 500</b>
Distribution nette aux investisseurs	(29 796)	(29 411)	(57 882)
<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>3 429</b>	<b>2 777</b>	<b>5 618</b>
Autres produits et charges opérationnels	1 830		(2 519)
<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>5 259</b>	<b>2 777</b>	<b>3 099</b>
Produit de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	48	138	146
Coût de l'endettement financier brut	(5 326)	(4 847)	(9 453)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(5 278)</b>	<b>(4 709)</b>	<b>(9 307)</b>
Autres produits et charges financières	358	(340)	(1 415)
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(4 920)</b>	<b>(5 049)</b>	<b>(10 722)</b>
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	(65)	1 136	2 058
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>	<b>274</b>	<b>(1 136)</b>	<b>(5 565)</b>
Impôt sur les bénéfices	(94)	(444)	(473)
Résultat net des activités poursuivies	180	(1 580)	(6 038)
Résultat des activités en cours de cession	(10 363)	(3 092)	(7 664)
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>	<b>(10 183)</b>	<b>(4 672)</b>	<b>(13 702)</b>
<b>Dont part attribuable aux:</b>			
- Participation ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires) dans les activités poursuivies	253	(305)	(2 124)
- Participation ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires) dans les activités en cours de cession	3 474	(1)	5
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>(13 910)</b>	<b>(4 366)</b>	<b>(11 583)</b>
Dont résultat net des activités poursuivies	(73)	(1 275)	(3 914)
Dont résultat net des activités en cours de cession	(13 837)	(3 091)	(7 669)
Résultat net par action (euro)	(1,99)	(0,74)	(1,82)
Résultat net dilué par action (euro)	(1,99)	(0,74)	(1,82)

L'application de la norme IFRS 5 conduit au retraitement des comptes consolidés sur les périodes présentées (cf. note 3)

Compte de résultat consolidé, présenté par nature note n° (en milliers d'euros)	06.2017	06.2016	12.2016
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>122 511</b>	<b>111 493</b>	<b>232 660</b>
Plus-values de cession	4	5	209
<b>5 Produits des activités ordinaires</b>	<b>122 515</b>	<b>111 498</b>	<b>232 869</b>
Achats et autres charges externes	(70 515)	(63 616)	(132 008)
<b>6 Charges de personnel</b>	<b>(8 304)</b>	<b>(8 255)</b>	<b>(15 747)</b>
Autres produits & charges d'exploitation	1 702	315	(2 709)
<b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>45 398</b>	<b>39 942</b>	<b>82 405</b>
Provisions d'exploitation	(2 599)	689	(1 304)
<b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDAR)</b>	<b>42 799</b>	<b>40 631</b>	<b>81 101</b>
Amortissements et Perte de valeur	(9 574)	(8 443)	(17 601)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION avant distribution aux investisseurs</b>	<b>33 225</b>	<b>32 188</b>	<b>63 500</b>
<b>7 Distributions nettes aux investisseurs</b>	<b>(29 796)</b>	<b>(29 411)</b>	<b>(57 882)</b>
<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>3 429</b>	<b>2 777</b>	<b>5 618</b>
<b>8 Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>1 830</b>		<b>(2 519)</b>
<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>5 259</b>	<b>2 777</b>	<b>3 099</b>
Produit de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	48	138	146
Coût de l'endettement financier brut	(5 326)	(4 847)	(9 453)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(5 278)</b>	<b>(4 709)</b>	<b>(9 307)</b>
Autres produits et charges financières	358	(340)	(1 415)
<b>9 RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(4 920)</b>	<b>(5 049)</b>	<b>(10 722)</b>
Quote part dans les entreprises associées	(65)	1 136	2 058
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>	<b>274</b>	<b>(1 136)</b>	<b>(5 565)</b>
<b>10 Impôt sur les bénéfices</b>	<b>(94)</b>	<b>(444)</b>	<b>(473)</b>
Résultat net des activités poursuivies	180	(1 580)	(6 038)
Résultat net des activités en cours de cession	(10 363)	(3 092)	(7 664)
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>	<b>(10 183)</b>	<b>(4 672)</b>	<b>(13 702)</b>
<b>Dont part attribuable aux:</b>			
- Participation ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires) dans les activités poursuivies	253	(305)	(2 124)
- Participation ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires) dans les activités en cours de cession	3 474	(1)	5
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>(13 910)</b>	<b>(4 366)</b>	<b>(11 583)</b>
Dont résultat net des activités poursuivies	(73)	(1 275)	(3 914)
Dont résultat net des activités en cours de cession	(13 837)	(3 091)	(7 669)
Résultat net par action (euro)	(1,99)	(0,74)	(1,82)
Résultat net dilué par action (euro)	(1,99)	(0,74)	(1,82)

L'application de la norme IFRS 5 conduit au retraitement des comptes consolidés sur les périodes présentées (cf. note 3).

<b>Etat du résultat global de la période</b>			
<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>06.2017</b>	06.2016	12.2016
<b>Profit (perte) de l'exercice</b>	<b>(10 183)</b>	<b>(4 672)</b>	<b>(13 702)</b>
<b>Autres éléments du résultat global, nets d'impôts</b>			
Ecarts de conversion	(2 677)	(2 046)	1 346
Ecarts de conversion sur investissement net dans les filiales	(222)	(587)	(145)
Gains et pertes réalisés sur les instruments de couverture de flux de trésorerie (part efficace)	254	(580)	847
Gains et pertes réalisés sur les instruments de couverture de flux de trésorerie pour la Quote-part des sociétés mises en équivalence			(93)
Impôts sur les éléments du revenu global	(105)	161	(3)
<b>Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat</b>	<b>(2 750)</b>	<b>(3 052)</b>	<b>1 952</b>
dont Participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	(273)	(518)	408
dont Propriétaires de la société mère du Groupe	(2 477)	(2 534)	1 544
<b>Résultat Net attribuable aux :</b>			
dont Participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	3 727	(306)	(2 119)
dont Propriétaires de la société mère du Groupe	(13 910)	(4 366)	(11 583)
<b>Total</b>	<b>(10 183)</b>	<b>(4 672)</b>	<b>(13 702)</b>
<b>RESULTAT GLOBAL:</b>			
dont Participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	3 454	(824)	(1 711)
dont Propriétaires de la société mère du Groupe	(16 387)	(6 900)	(10 039)
<b>Total</b>	<b>(12 933)</b>	<b>(7 724)</b>	<b>(11 750)</b>

Bilan consolidé		06.2017	06.2016	12.2016
note n° (en milliers d'euros)				
<b>ACTIF</b>				
12	Goodwill	13 410	29 103	26 789
	Immobilisations incorporelles	875	1 153	1 227
13	Immobilisations corporelles	299 067	471 017	454 874
14	Actifs financiers à long terme	4 072	4 087	4 177
14	Participation dans les entreprises associées		4 003	10 436
14	Autres actifs non courants	5 619	2 786	5 462
	Impôts différés actifs	122	209	964
<b>Total actifs non courants</b>		<b>323 165</b>	<b>512 358</b>	<b>503 929</b>
15	Stocks et en-cours	15 395	47 826	37 026
	Clients et comptes rattachés	27 757	50 611	51 548
14	Actifs financiers courants	4 534		
16	Autres actifs courants	9 931	16 153	12 747
14	Trésorerie et équivalents	39 618	15 609	28 015
<b>Total actifs courants</b>		<b>97 235</b>	<b>130 199</b>	<b>129 336</b>
Actifs des activités en cours de cession		208 254		
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>628 654</b>	<b>642 557</b>	<b>633 265</b>
<b>PASSIF</b>				
	Capital social	56 092	47 071	56 092
	Capital hybride	50 161	50 161	50 161
	Réserves	30 145	42 757	44 609
	Résultat de l'exercice, part du groupe	(13 910)	(4 366)	(11 583)
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe et des porteurs de titres hybrides</b>		<b>122 488</b>	<b>135 623</b>	<b>139 279</b>
	Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	28 284	19 108	17 470
18	<b>Capitaux propres de l'ensemble</b>	<b>150 772</b>	<b>154 731</b>	<b>156 749</b>
17	Emprunts et passifs financiers	136 161	232 779	224 439
	Impôts différés passifs	2 839	7 614	9 555
	Indemnités de départ en retraite et assimilés	281	410	556
	Autres passifs long terme	4 087	2 546	4 940
<b>Total passifs non courants</b>		<b>143 368</b>	<b>243 349</b>	<b>239 490</b>
19	Provisions	219	2 259	3 607
17	Emprunts et concours bancaires courants	96 648	151 037	140 378
	Dettes fournisseurs	11 906	29 891	27 613
20	Autres passifs courants	45 752	61 289	65 428
<b>Total passifs courants</b>		<b>154 525</b>	<b>244 477</b>	<b>237 026</b>
Passifs liés aux actifs des activités en cours de cession		179 989		
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>628 654</b>	<b>642 557</b>	<b>633 265</b>

L'application de la norme IFRS 5 conduit au retraitement des comptes consolidés sur la période de 2017 (cf. note 3).

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)				
<b>Situation au 1er JANVIER 2016</b>	<b>47 070</b>	<b>32 228</b>	<b>75 602</b>	<b>12 089</b>	<b>(221)</b>	<b>(23 955)</b>	<b>142 813</b>	<b>19 965</b>	<b>162 778</b>
Produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres					(222)		(222)	(281)	(503)
Ecart de conversion				(2 280)			(2 280)	(270)	(2 550)
Résultat net de la période						(4 366)	(4 366)	(306)	(4 672)
<b>Résultat Global de la Période</b>				<b>(2 280)</b>	<b>(222)</b>	<b>(4 366)</b>	<b>(6 868)</b>	<b>(857)</b>	<b>(7 725)</b>
Augmentation de capital		3					3		3
Rémunération statutaire des commandités						23 955			
Affectation du Résultat net global 2015			(23 955)						
Rémunération statutaire des commandités			(362)				(362)		(362)
Reclassement réserves			344		(344)				
Variation du périmètre et divers									
Titres d'autocontrôle			37				37		37
<b>Situation au 30 JUIN 2016</b>	<b>47 070</b>	<b>32 231</b>	<b>51 666</b>	<b>9 809</b>	<b>(787)</b>	<b>(4 366)</b>	<b>135 623</b>	<b>19 108</b>	<b>154 731</b>

<b>Situation au 1er JANVIER 2017</b>	<b>56 092</b>	<b>34 041</b>	<b>47 662</b>	<b>13 270</b>	<b>(203)</b>	<b>(11 583)</b>	<b>139 279</b>	<b>17 470</b>	<b>156 749</b>
Produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres					182		182	63	245
Ecart de conversion				(2 659)			(2 659)	(336)	(2 995)
Résultat net de la période						(13 910)	(13 910)	3 727	(10 183)
<b>Résultat Global de la Période</b>				<b>(2 659)</b>	<b>182</b>	<b>(13 910)</b>	<b>(16 387)</b>	<b>3 454</b>	<b>(12 933)</b>
Reclassement primes d'émission en réserves		(26 405)	26 405						
Affectation du Résultat net global 2016			(11 583)			11 583			
Rémunération statutaire des commandités		(441)					(441)		(441)
Dividendes								(1 497)	(1 497)
Variation du périmètre et divers			122		(80)		42	8 857	8 899
Titres d'autocontrôle			(5)				(5)		(5)
<b>Situation au 30 JUIN 2017</b>	<b>56 092</b>	<b>7 195</b>	<b>62 601</b>	<b>10 611</b>	<b>(101)</b>	<b>(13 910)</b>	<b>122 488</b>	<b>28 284</b>	<b>150 772</b>

<b>Tableau des flux de trésorerie consolidés</b>		<b>06.2017</b>	<b>06.2016</b>	<b>12.2016</b>
<i>(en milliers d'euros)</i>				
	Résultat net des activités poursuivies	181	(1 580)	(6 038)
	Résultat des sociétés mises en équivalence	65	(1 136)	(2 058)
	Amortissements et provisions	9 581	7 954	16 674
	Provisions Impôts différés	(134)	(137)	80
	Plus & moins values de cession	(1 313)	(871)	(1 642)
	Autres produits et charges sans incidence de trésorerie	(2 106)	283	3 783
	<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net &amp; impôt</b>	<b>6 274</b>	<b>4 513</b>	<b>10 799</b>
	Coût de l'endettement financier net	5 278	4 709	9 307
	Charge d'impôt courant	227	581	392
	<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net &amp; impôt</b>	<b>11 779</b>	<b>9 803</b>	<b>20 498</b>
	Charge d'impôt courant	(227)	(581)	(392)
A	Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité hors variations de stock	643	(15 669)	(7 029)
B	Variation de stock	13 977	6 893	11 682
C	Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'investissement	(6 128)	(12 665)	(10 814)
	Acquisition d'actifs destinés à la location	(3 132)	(5 535)	(8 104)
	Produit de cession des actifs	15 816	4 076	8 921
	Impact net des locations financements accordées aux clients	705	485	595
	<b>sous - total</b>	<b>21 238</b>	<b>(6 746)</b>	<b>2 280</b>
	<b>FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES POURSUIVIES</b>	<b>33 433</b>	<b>(13 193)</b>	<b>15 357</b>
	<b>FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES EN COURS DE CESSION</b>	<b>6 314</b>	<b>5 941</b>	<b>14 844</b>
<b>I</b>	<b>FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>39 747</b>	<b>(7 252)</b>	<b>30 201</b>
	<b>Opérations d'investissement</b>			
	Acquisition d'immobilisations incorporelles & corporelles	(173)	(282)	(459)
	Acquisition titres de participation			
	Variation nette des prêts et avances consentis	(214)	4	249
	Produit de cession des actifs autres que ceux destinés à la location	4	5	211
	Incidence des variations périmètre	6 683		(3)
	<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX AUTRES OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>	<b>6 300</b>	<b>(273)</b>	<b>(2)</b>
	<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX AUTRES OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT DES ACTIVITES EN COURS DE CESSION</b>	<b>(160)</b>	<b>(314)</b>	<b>(1 354)</b>
<b>II</b>	<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX AUTRES OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>6 140</b>	<b>(587)</b>	<b>(1 356)</b>
	<b>Opérations de financement</b>			
	Encaissements liés aux nouveaux emprunts	14 233	13 445	27 355
	Remboursements d'emprunts	(29 627)	(27 487)	(52 962)
	<b>Variation nette des dettes financières</b>	<b>(15 394)</b>	<b>(14 042)</b>	<b>(25 607)</b>
	Augmentation nette des capitaux propres (augmentation de capital)		3	10 836
	Coût de l'endettement financier net	(5 278)	(4 709)	(9 307)
	Distribution de dividendes aux actionnaires de TSCA			
	Distribution de dividendes aux minoritaires	(1 410)		(784)
	Rémunération statutaire des commandités			(362)
	Paiement coupons capital Hybride			(4 039)
	Divers	(39)		
	Cession (acq.) nette actions propres	(5)	37	65
	<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>	<b>(22 126)</b>	<b>(18 711)</b>	<b>(29 198)</b>
	<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT DES ACTIVITES EN COURS DE CESSION</b>	<b>(8 596)</b>	<b>(9 207)</b>	<b>(17 286)</b>
<b>III</b>	<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>(30 722)</b>	<b>(27 918)</b>	<b>(46 484)</b>
	Incidence des variations des cours des devises	47	(438)	(158)
<b>IV</b>	<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX VARIATIONS DE CHANGE</b>	<b>47</b>	<b>(438)</b>	<b>(158)</b>
<b>V</b>	<b>Reclassement de la trésorerie et des équivalents de trésorerie en cours de cession</b>	<b>330</b>	<b>4 425</b>	<b>721</b>
	<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (I) + (II) + (III) + (IV) + (V)</b>	<b>15 542</b>	<b>(31 770)</b>	<b>(17 076)</b>
	<b>Analyse de la variation de trésorerie</b>			
	Trésorerie en début d'exercice	23 460	40 536	40 536
	Trésorerie en fin d'exercice	39 002	8 766	23 460
	<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>15 542</b>	<b>(31 770)</b>	<b>(17 076)</b>

La trésorerie nette inclut les concours bancaires courants.

(en milliers d'euros)	06.2017	06.2016	12.2016
<b>Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité</b>			
Diminution / (augmentation) des stocks et en-cours	13 977	6 893	11 682
<b>B Variation de stocks (2)</b>	13 977	6 893	11 682
Diminution / (augmentation) des clients et comptes rattachés	(1 196)	(1 368)	(76)
Diminution / (augmentation) des autres actifs courants	(13)	(371)	(33)
(Diminution) / augmentation des dettes fournisseurs	(2 224)	(1 067)	(2 555)
(Diminution) / augmentation des autres dettes	4 076	(12 863)	(4 365)
<b>A Variation du BFR lié à l'activité hors variation de stocks (1)</b>	643	(15 669)	(7 029)
<b>Variation du BFR d'exploitation (1)+(2)</b>	<b>14 620</b>	<b>(8 776)</b>	<b>4 653</b>
<b>C Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'investissement</b>			
Diminution / (augmentation) des créances / Immobilisations & comptes rattachés			(20)
(Diminution) / augmentation des dettes / Immobilisations & comptes rattachés	(6 128)	(12 665)	(10 794)
<b>Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'investissement</b>	<b>(6 128)</b>	<b>(12 665)</b>	<b>(10 814)</b>

L'application de la norme IFRS 5 conduit au retraitement des comptes consolidés sur les périodes présentées (cf. note 3).

## 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 2017

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 2016.

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.

En application de la norme IFRS 5 (à compter du 30 juin 2017), les activités Constructions Modulaires européenne et américaine sont présentées comme des activités en cours de cession.

Les produits et charges des activités en cours de cession ont été traités de la manière suivante :

- La contribution à chaque ligne du compte de résultat consolidé de TOUAX est regroupée sur la ligne « résultat net des activités en cours de cession » sur les périodes présentées ;
- Conformément à la norme IFRS 5, ces retraitements sont appliqués à l'ensemble des périodes présentées afin de rendre l'information homogène.

Les actifs et les passifs des activités en cours de cession sont regroupés sur une seule ligne à l'actif et au passif.

Les comptes consolidés semestriels résumés du 30 juin 2017 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés le 31 août 2017 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.

#### ■ Nouvelles normes et interprétations IFRS

Aucun amendement ni interprétation d'application obligatoire au 1er janvier 2017 n'a d'incidence significative sur les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2017.

Le Groupe n'applique pas les textes suivants, qui n'ont pas été adoptés par l'Union Européenne au 30 juin 2017 :

**IFRS 9 "instruments financiers"**. Cette nouvelle norme simplifie le classement des actifs financiers selon deux catégories. Au vu des premières analyses, le Groupe TOUAX n'identifie pas de reclassement entre les différentes catégories d'actifs financiers (coût historique, juste valeur). Concernant les passifs financiers, IFRS 9 ne change pas les dispositions d'IAS 39 à l'exception de la variation de la juste valeur des passifs financiers comptabilisée en résultat aujourd'hui. Cette variation de juste valeur sera comptabilisée dans les autres éléments du résultat global pour éviter une volatilité du résultat. Aujourd'hui, le Groupe TOUAX comptabilise à la juste Valeur son emprunt Orname. Le nouveau modèle de dépréciation sur actifs financiers et les dispositions sur la comptabilité de couverture sont en cours d'analyse. La norme IFRS 9 est applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2018.

**IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients ».**

Une typologie d'activité et de contrats conclus avec les clients a été dressée dans la division Conteneurs Maritimes. Un échantillon des contrats par typologie est en cours d'analyse.. Il existe moins de typologie de contrat de vente dans la division Wagons. Les contrats de prestation de services restent à analyser.

Les prestations de services et les ventes sont marginales dans la division Barges qui est davantage centrée sur de la location. Les contrats de services restent à analyser.

La norme IFRS 15 est applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2018.

**IFRS 16 « Contrat de location »**

La norme remplacera IAS 17.

La principale modification à cette norme est la suppression de la distinction entre contrat de location-financement et les contrats de location simple (opérationnelle) pour les preneurs.

Des exemptions limitées sont prévues pour les contrats court terme et ceux relatif à des actifs de faible valeur.

Le Groupe TOUAX doit collecter les informations nécessaires pour en mesurer les impacts.

Cette norme sera applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2019.

**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, et la valorisation des goodwills, 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 du Groupe n'ont pas de caractère saisonnier marqué.

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

La société TFR 3 est une entité de la division Wagons de Fret, consolidée par mise en équivalence en 2015 et 2016. La prise de participation majoritaire de TOUAX dans le capital de TRF3 analysée selon IFRS 10 ont conduit sa consolidation selon la méthode de l'intégration globale.

La société TXRF4 est une entité de la division Wagons de Fret, consolidée par mise en équivalence en 2016. La cession de participation pour 1 000 000 titres et la dilution de TOUAX dans le capital de TXRF4 en juin 2017 a conduit le Groupe TOUAX à la déconsolidation par mise en équivalence de la société TXRF4 au 30 juin 2017 (perte d'influence notable).

**note 3. ACTIVITE EN COURS DE CESSION**

Un actif non courant, ou un groupe d'actifs et de passifs, est détenu en vue de la vente quand sa valeur comptable sera recouvrée principalement par le biais d'une vente et non d'une utilisation continue. Pour que tel soit le cas, l'actif doit être disponible en vue de sa vente immédiate et sa vente doit être hautement probable. Les actifs et passifs concernés sont reclassés en actifs détenus en vue de la vente et en passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente sans possibilité de compensation. Les actifs ainsi reclassés sont comptabilisés à la valeur la plus faible entre la juste valeur nette des coûts de sortie et leur valeur nette comptable, soit leur coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur, et ne sont plus amortis.

Une activité est considérée comme en cours de cession quand elle représente une activité distincte et significative pour le groupe, et que les critères de classification comme actif détenu en vue de la vente ont été satisfaits. Les activités en cours de cession sont présentées sur une seule ligne du compte de résultat des périodes présentées comprenant le résultat net après impôt des activités en cours de cession jusqu'à la date de cession et le profit ou la perte après impôt résultant de la cession ou de l'évaluation à la juste valeur diminuée des coûts de la vente des actifs et passifs constituant les activités en cours de cession. De même, les flux de trésorerie générés par les activités en cours de cession sont présentés sur une ligne distincte du tableau des flux de trésorerie consolidés des périodes présentées.

En application de norme IFRS 5- Actifs non courant, détenus en vue de la vente et activités abandonnées, les activités Constructions Modulaires Europe et États-Unis sont présentées dans les états financiers consolidés du Groupe TOUAX comme des activités en cours de cession.

Les entités concernées par l'application de IFRS 5 sont au nombre de 12.

**Cession en cours au 30 juin 2017 :**

Le 30 juin 2017, le Groupe TOUAX a signé une option de vente de l'activité Constructions Modulaires Europe avec TDR Capital. Sa réalisation est soumise aux instances représentatives du personnel et à l'obtention des approbations des autorités réglementaires de la concurrence. Cette opération devrait être finalisée au cours du second semestre 2017. Le Groupe TOUAX a également pris la décision de céder son activité Constructions Modulaires aux États-Unis.

**note 3.1. CONTRIBUTION AUX RESULTATS DES ACTIVITES EN COURS DE CESSION SUR LES PERIODES PRESENTEES**

<i>SOUS GROUPE Touax Solutions Modulaires (ACTIVITE EUROPE)</i> <i>en milliers d'euros</i>	<b>06.2017</b>	<b>06.2016</b>	<b>12.2016</b>
Chiffre d'affaires	44 538	58 124	125 799
Marge brute d'exploitation (EBITDAR)	6 906	11 554	22 313
Résultat opérationnel	(6 175)	2 176	3 250
Résultat courant avant impôt	(9 164)	(906)	(3 016)
Impôts	(231)	(924)	(2 300)
Résultat net	(9 395)	(1 829)	(5 317)
<i>Dont part du groupe</i>	(12 869)	(1 828)	(5 322)
<i>Dont minoritaires</i>	3 474	(1)	5

<i>Touax Modular Building USA (ACTIVITES ETATS UNIS)</i> <i>en milliers d'euros</i>	<b>06.2017</b>	<b>06.2016</b>	<b>12.2016</b>
Chiffre d'affaires	2 348	1 844	4 482
Marge brute d'exploitation (EBITDAR)	(312)	(665)	(909)
Résultat opérationnel	(739)	(1 080)	(1 961)
Résultat courant avant impôt	(1 124)	(1 400)	(2 636)
Impôts	155	138	288
Résultat net	(968)	(1 262)	(2 347)
<i>Dont part du groupe</i>	(968)	(1 262)	(2 347)
<i>Dont minoritaires</i>			

Le résultat net des activités en cours de cession comprend le résultat net d'impôt de ces activités et une dépréciation complémentaire du goodwill de 1,4 million d'euros.

note 3.2. CONTRIBUTION AUX ACTIFS ET PASSIFS DES ACTIVITES EN COURS DE CESSION

Actifs destinés à la vente et passifs liés aux actifs destinés à la vente

Touax Solutions Modulaires en milliers d'euros	06.2017
Ecart d'acquisition	12 061
Autres immobilisations incorporelles nettes	181
Immobilisations corporelles nettes	157 336
Actifs financiers long terme	954
Titre mis en équivalence	
Autres actifs non courants	
Impôts différés actifs	758
<b>Total actifs non courants</b>	<b>171 290</b>
Stocks et en-cours	8 160
Clients et comptes rattachés	15 802
<i>Dont créances vis-à-vis du Groupe Touax</i>	
Autres actifs courants	4 342
<i>Dont créances vis-à-vis du Groupe Touax</i>	726
Trésorerie et équivalents	3 636
<b>Total actifs courants</b>	<b>31 940</b>
Créance vis-à-vis du Groupe TOUAX	(726)
<b>Total Actif des activités en cours de cession</b>	<b>202 503</b>
Emprunts et dettes financières	17 788
Impôts différés passif	7 930
Indemnités de départ en retraite et assimilés	275
Autres passifs long-terme	1 227
<b>Total passifs non courants</b>	<b>27 219</b>
Provisions pour risques et charges	6 475
Emprunts et concours bancaires courants	17 037
Dettes fournisseurs	14 220
<i>Dont dettes vis-à-vis du Groupe Touax</i>	694
Autres dettes	116 000
<i>Dont dettes vis-à-vis du Groupe Touax</i>	102 544
<b>Total passifs courants</b>	<b>153 732</b>
Dettes & emprunts vis-à-vis du Groupe TOUAX	(103 238)
<b>Total des Passifs liés aux Actifs des activités en cours de cession</b>	<b>77 713</b>

**Actifs destinés à la vente et passifs liés aux actifs destinés à la vente**

Touax Modular Building USA	
<i>en milliers d'euros</i>	
<b>06.2017</b>	
Ecart d'acquisition	
Autres immobilisations incorporelles nettes	45
Immobilisations corporelles nettes	4 745
Actifs financiers long terme	26
Titre mis en équivalence	
Autres actifs non courants	
Impôts différés actifs	2
<b>Total actifs non courants</b>	<b>4 819</b>
Stocks et en-cours	39
Clients et comptes rattachés	453
<i>Dont créances vis-à-vis du Groupe Touax</i>	
Autres actifs courants	5 749
<i>Dont créances vis-à-vis du Groupe Touax</i>	5 668
Trésorerie et équivalents	360
<b>Total actifs courants</b>	<b>6 600</b>
Créance vis-à-vis du Groupe TOUAX	(5 668)
<b>Total Actif des activités en cours de cession</b>	<b>5 751</b>
Emprunts et dettes financières	
Impôts différés passif	
Indemnités de départ en retraite et assimilés	
Autres passifs long-terme	
<b>Total passifs non courants</b>	
Provisions pour risques et charges	
Emprunts et concours bancaires courants	
Dettes fournisseurs	157
<i>Dont dettes vis-à-vis du Groupe Touax</i>	
Autres dettes	17 867
<i>Dont dettes vis-à-vis du Groupe Touax</i>	17 558
<b>Total passifs courants</b>	<b>18 024</b>
Dettes & emprunts vis-à-vis du Groupe TOUAX	(17 558)
<b>Total des Passifs liés aux Actifs des activités en cours de cession</b>	<b>466</b>

Le total des passifs liés aux Actifs des activités en cours de cession comprend aussi le remboursement de la dette détenue directement par TOUAX SCA pour 101,8 millions d'euros. À la réception des fonds venant de la cession des activités, cette dette portée par TOUAX SCA sera remboursée simultanément (voir note 17).

**note 3.3. CONTRIBUTION AUX FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES EN COURS DE CESSION SUR LES PERIODES PRESENTEES**

<b>Tableau des flux de trésorerie consolidés Touax Solutions Modulaires</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>06.2017</b>	<b>06.2016</b>	<b>12.2016</b>
Résultat net des activités	(9 395)	(1 829)	(5 317)
Amortissements et provisions	13 560	8 761	20 751
Provisions Impôts différés	161	515	1 177
Plus & moins values de cession	(362)	(1 812)	(2 351)
Autres produits et charges sans incidence de trésorerie		(29)	(420)
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net &amp; impôt</b>	<b>3 964</b>	<b>5 606</b>	<b>13 840</b>
Coût de l'endettement financier net	2 944	3 049	6 167
Charge d'impôt courant	70	409	1 123
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net &amp; impôt</b>	<b>6 978</b>	<b>9 064</b>	<b>21 130</b>
Charge d'impôt courant	(70)	(409)	(1 123)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité hors variations de stock	2 608	2 125	(18)
Variation de stock	(1 020)	(5 202)	(2 821)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'investissement	(562)	(168)	(1 493)
Acquisition d'actifs destinés à la location	(3 093)	(3 517)	(6 547)
Produit de cession des actifs	1 689	4 414	6 316
Impact net des locations financements accordées aux clients	17	88	131
<b>sous - total</b>	<b>(2 969)</b>	<b>(4 385)</b>	<b>(4 415)</b>
<b>I FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES EN COURS DE CESSION</b>	<b>6 547</b>	<b>6 395</b>	<b>15 574</b>
<b>Opérations d'investissement</b>			
Acquisition d'immobilisations incorporelles & corporelles	(123)	(304)	(1 114)
Acquisition titres de participation			
Variation nette des prêts et avances consentis	127	53	(181)
Produit de cession des actifs autres que ceux destinés à la location	1	3	3
Incidence des variations périmètre	(168)		3
<b>II FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX AUTRES OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT DES ACTIVITES EN COURS DE CESSION</b>	<b>(163)</b>	<b>(248)</b>	<b>(1 289)</b>
<b>Opérations de financement</b>			
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	3 009	4 682	8 879
Remboursements d'emprunts	(8 292)	(10 338)	(18 943)
<b>Variation nette des dettes financières</b>	<b>(5 283)</b>	<b>(5 656)</b>	<b>(10 064)</b>
Augmentation nette des capitaux propres (augmentation de capital)			
Coût de l'endettement financier net	(2 944)	(3 049)	(6 167)
<b>III FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT DES ACTIVITES EN COURS DE CESSION</b>	<b>(8 227)</b>	<b>(8 705)</b>	<b>(16 231)</b>
Incidence des variations des cours des devises	62	(7)	(8)
<b>IV FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX VARIATIONS DE CHANGE DES ACTIVITES EN COURS DE CESSION</b>	<b>62</b>	<b>(7)</b>	<b>(8)</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE DES ACTIVITES EN COURS DE CESSION (I) + (II) + (III) + (IV)</b>	<b>(1 781)</b>	<b>(2 565)</b>	<b>(1 955)</b>
<b>Analyse de la variation de trésorerie</b>			
Opérations avec Touax sur les emprunts et autres passifs financiers	(1 371)	2 038	(1 115)
Trésorerie en début d'exercice des activités en cours de cession	3 366	4 206	4 206
<b>TRÉSORERIE EN FIN D'EXERCICE DES ACTIVITES EN COURS DE CESSION</b>	<b>2 956</b>	<b>(397)</b>	<b>3 366</b>
<b>Variation de la trésorerie nette des activités en cours de cession</b>	<b>(1 781)</b>	<b>(2 565)</b>	<b>(1 955)</b>

<b>Tableau des flux de trésorerie consolidés Touax Modular Building USA</b>	<b>06.2017</b>	<b>06.2016</b>	<b>12.2016</b>
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Résultat net des activités	(969)	(1 262)	(2 347)
Amortissements et provisions	426	395	1 118
Provisions Impôts différés	31	27	58
Plus & moins values de cession	(38)	(19)	(39)
Autres produits et charges sans incidence de trésorerie	(3)	4	2
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net &amp; impôt</b>	<b>(553)</b>	<b>(855)</b>	<b>(1 208)</b>
Coût de l'endettement financier net	373	313	671
Charge d'impôt courant	(186)	(165)	(346)
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net &amp; impôt</b>	<b>(366)</b>	<b>(707)</b>	<b>(883)</b>
Charge d'impôt courant	186	165	346
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité hors variations de stock	(57)	33	(501)
Variation de stock	(23)	9	179
Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'investissement			
Acquisition d'actifs destinés à la location	(196)	(45)	(33)
Produit de cession des actifs	219	90	163
Impact net des locations financements accordées aux clients	4		
<b>sous - total</b>	<b>4</b>	<b>54</b>	<b>309</b>
<b>I FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES EN COURS DE CÉSSION</b>	<b>(233)</b>	<b>(455)</b>	<b>(729)</b>
<b>Opérations d'investissement</b>			
Acquisition d'immobilisations incorporelles & corporelles	(8)	(12)	(57)
Acquisition titres de participation			
Variation nette des prêts et avances consentis	11	(54)	(8)
Produit de cession des actifs autres que ceux destinés à la location			
Incidence des variations périmètre			
<b>II FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX AUTRES OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT DES ACTIVITÉS EN COURS DE CÉSSION</b>	<b>3</b>	<b>(66)</b>	<b>(65)</b>
<b>Opérations de financement</b>			
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	5		
Remboursements d'emprunts		(189)	(385)
<b>Variation nette des dettes financières</b>	<b>5</b>	<b>(189)</b>	<b>(385)</b>
Augmentation nette des capitaux propres (augmentation de capital)			
Coût de l'endettement financier net	(373)	(313)	(671)
<b>III FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT DES ACTIVITÉS EN COURS DE CÉSSION</b>	<b>(368)</b>	<b>(502)</b>	<b>(1 056)</b>
Incidence des variations des cours des devises	(27)	(2)	11
<b>IV FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX VARIATIONS DE CHANGE DES ACTIVITÉS EN COURS DE CÉSSION</b>	<b>(27)</b>	<b>(2)</b>	<b>11</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE DES ACTIVITÉS EN COURS DE CÉSSION (I) + (II) + (III) + (IV)</b>	<b>(625)</b>	<b>(1 025)</b>	<b>(1 839)</b>
<b>Analyse de la variation de trésorerie</b>			
Opérations avec Touax sur les emprunts et autres passifs financiers	(705)	(1 203)	(1 958)
Trésorerie en début d'exercice des activités en cours de cession	280	161	161
<b>TRÉSORERIE EN FIN D'EXERCICE DES ACTIVITÉS EN COURS DE CÉSSION</b>	<b>360</b>	<b>339</b>	<b>280</b>
<b>Variation de la trésorerie nette des activités en cours de cession</b>	<b>(625)</b>	<b>(1 025)</b>	<b>(1 839)</b>

#### **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.

Conformément à IFRS 5 activités abandonnées, cédées ou en cours de cession, les comptes de résultat consolidés ont été retraités sur les exercices présentés (cf. note 3).

**I Compte de résultat par activité**

30/06/2017 en milliers d'euros	Wagons de Fret	Barges Fluviales	Conteneurs Maritimes	Autres & éliminations	Total
Chiffre d'affaires locatif	24 755	7 259	44 396	(92)	76 318
Ventes de matériel	24 636	117	19 800	1 639	46 193
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>49 391</b>	<b>7 376</b>	<b>64 196</b>	<b>1 548</b>	<b>122 511</b>
Plus ou moins value de cession				4	4
<b>PRODUIT DES ACTIVITÉS ORDINAIRES</b>	<b>49 391</b>	<b>7 376</b>	<b>64 196</b>	<b>1 552</b>	<b>122 515</b>
Coûts des ventes	(22 581)	(199)	(18 232)	(1 813)	(42 826)
Dépenses opérationnelles	(10 184)	(1 925)	(12 735)	(857)	(25 701)
Frais généraux et administratifs	(4 496)	(1 719)	(4 748)	(225)	(11 189)
<b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDAR)</b>	<b>12 129</b>	<b>3 533</b>	<b>28 480</b>	<b>(1 344)</b>	<b>42 799</b>
Amortissements et pertes de valeur	(6 394)	(1 458)	(1 323)	(398)	(9 574)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION AVANT DISTRIBUTION AUX INVESTISSEURS</b>	<b>5 735</b>	<b>2 075</b>	<b>27 157</b>	<b>(1 742)</b>	<b>33 225</b>
Distribution aux investisseurs	(1 626)		(28 171)		(29 796)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>4 109</b>	<b>2 075</b>	<b>(1 014)</b>	<b>(1 742)</b>	<b>3 429</b>
Autres produits et charges opérationnels	1 830				1 830
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>5 939</b>	<b>2 075</b>	<b>(1 014)</b>	<b>(1 742)</b>	<b>5 259</b>
<b>Résultat Financier</b>					<b>(4 920)</b>
Quote part de résultat dans les entreprises associées					(65)
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>					<b>274</b>
Impôt sur les sociétés					(94)
<b>Résultat Net des activités poursuivies</b>					<b>180</b>
Résultat net des activités destinées à être cédées					(10 363)
<b>RESULTAT NET</b>					<b>(10 183)</b>
Dont Participation ne donnant pas le contrôle des activités poursuivies (minoritaires)					253
dont Participation ne donnant pas le contrôle dans les activités en cours de cession					3 474
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE</b>					<b>(13 910)</b>
Dont résultat net des activités poursuivie					(73)
Dont résultat net des activités destinées à être cédées					(13 837)

30/06/2016 en milliers d'euros	Wagons de Fret	Barges Fluviales	Conteneurs Maritimes	Autres & éliminations	Total
Chiffre d'affaires locatif	18 293	5 857	46 960	222	71 332
Ventes de matériel	2 512	935	33 154	3 560	40 161
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>20 805</b>	<b>6 793</b>	<b>80 114</b>	<b>3 782</b>	<b>111 493</b>
Plus ou moins valeur de cession				5	5
<b>PRODUIT DES ACTIVITÉS ORDINAIRES</b>	<b>20 805</b>	<b>6 793</b>	<b>80 114</b>	<b>3 786</b>	<b>111 498</b>
Coûts des ventes	(2 010)	(239)	(30 852)	(3 312)	(36 414)
Dépenses opérationnelles	(5 137)	(2 134)	(14 810)	(818)	(22 898)
Frais généraux et administratifs	(4 348)	(2 258)	(4 476)	(472)	(11 555)
<b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDAR)</b>	<b>9 309</b>	<b>2 162</b>	<b>29 976</b>	<b>(816)</b>	<b>40 631</b>
Amortissements et pertes de valeur	(5 234)	(1 501)	(1 191)	(516)	(8 443)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION AVANT DISTRIBUTION AUX INVESTISSEURS</b>	<b>4 075</b>	<b>661</b>	<b>28 785</b>	<b>(1 332)</b>	<b>32 188</b>
Distribution aux investisseurs	(1 654)		(27 757)		(29 411)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2 421</b>	<b>661</b>	<b>1 028</b>	<b>(1 332)</b>	<b>2 777</b>
Autres produits et charges opérationnels					
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>2 421</b>	<b>661</b>	<b>1 028</b>	<b>(1 332)</b>	<b>2 777</b>
<b>Résultat Financier</b>					<b>(5 049)</b>
Quote part de résultat dans les entreprises associées					1 136
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>					<b>(1 136)</b>
Impôt sur les sociétés					(444)
<b>Résultat Net des activités poursuivies</b>					<b>(1 580)</b>
Résultat net des activités destinées à être cédées					(3 092)
<b>RESULTAT NET</b>					<b>(4 672)</b>
Dont Participation ne donnant pas le contrôle des activités poursuivies (minoritaires)					(305)
dont Participation ne donnant pas le contrôle dans les activités en cours de cession					(1)
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE</b>					<b>(4 366)</b>
Dont résultat net des activités poursuivie					(1 275)
Dont résultat net des activités destinées à être cédées					(3 091)

31/12/2016 en milliers d'euros	Wagons de Fret	Barges Fluviales	Conteneurs Maritimes	Autres & éliminations	Total
Chiffre d'affaires locatif	37 501	12 846	96 594	170	147 111
Ventes de matériel	11 368	1 024	66 290	6 866	85 549
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>48 870</b>	<b>13 870</b>	<b>162 884</b>	<b>7 036</b>	<b>232 660</b>
Plus ou moins value de cession				209	209
<b>PRODUIT DES ACTIVITÉS ORDINAIRES</b>	<b>48 870</b>	<b>13 870</b>	<b>162 884</b>	<b>7 245</b>	<b>232 869</b>
Coûts des ventes	(9 801)	(262)	(61 295)	(6 095)	(77 454)
Dépenses opérationnelles	(10 452)	(5 403)	(34 560)	(1 314)	(51 729)
Frais généraux et administratifs	(8 353)	(3 832)	(9 537)	(864)	(22 585)
<b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDAR)</b>	<b>20 264</b>	<b>4 372</b>	<b>57 492</b>	<b>(1 028)</b>	<b>81 101</b>
Amortissements et pertes de valeur	(10 578)	(2 974)	(3 050)	(999)	(17 601)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION AVANT DISTRIBUTION AUX INVESTISSEURS</b>	<b>9 686</b>	<b>1 398</b>	<b>54 442</b>	<b>(2 028)</b>	<b>63 500</b>
Distribution aux investisseurs	(3 667)		(54 215)		(57 882)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>6 019</b>	<b>1 398</b>	<b>227</b>	<b>(2 028)</b>	<b>5 618</b>
Autres produits et charges opérationnels				(2 519)	(2 519)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>6 019</b>	<b>1 398</b>	<b>227</b>	<b>(4 547)</b>	<b>3 099</b>
<b>Résultat Financier</b>					<b>(10 722)</b>
Quote part de résultat dans les entreprises associées					2 058
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>					<b>(5 565)</b>
Impôt sur les sociétés					(473)
<b>Résultat Net des activités poursuivies</b>					<b>(6 038)</b>
<b>Résultat net des activités destinées à être cédées</b>					<b>(7 664)</b>
<b>RESULTAT NET</b>					<b>(13 702)</b>
Dont Participation ne donnant pas le contrôle des activités poursuivies (minoritaires)					(2 124)
dont Participation ne donnant pas le contrôle dans les activités en cours de cession					5
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE</b>					<b>(11 583)</b>
Dont résultat net des activités poursuivie					(3 914)
Dont résultat net des activités destinées à être cédées					(7 669)

#### note 4.1. BILAN PAR ACTIVITE

Conformément à IFRS 5 « activités abandonnées, cédées ou en cours de cession », le bilan consolidé a été retraité sur l'exercice 2017 (cf. note 3).

30 juin 2017 (en milliers d'euros)	Wagons de Fret	Barges Fluviales	Conteneurs Maritimes	Autres	TOTAL
<b>ACTIF</b>					
Goodwill	5 101			8 309	13 410
Immobilisations incorporelles nettes	586	8	200	81	875
Immobilisations corporelles nettes	207 217	50 472	36 484	4 894	299 067
Actifs financiers à long terme	2 230	135	1 193	514	4 072
Titre mis en équivalence					
Autres actifs non courants	407	368	4 843		5 619
Impôts différés actifs				122	122
<b>TOTAL actifs non courants</b>	<b>215 540</b>	<b>50 982</b>	<b>42 721</b>	<b>13 921</b>	<b>323 165</b>
Stocks et en-cours	12 329	2	630	2 434	15 395
Clients et comptes rattachés	7 304	2 995	15 310	2 149	27 758
Actifs financiers courants	4 534				4 534
Autres actifs courants	2 742	1 981	2 320	2 887	9 931
Trésorerie et équivalents				39 618	39 618
<b>TOTAL actifs courants</b>	<b>26 909</b>	<b>4 978</b>	<b>18 260</b>	<b>47 088</b>	<b>97 235</b>
Actifs des activités en cours de cession					208 254
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>					<b>628 654</b>
<b>PASSIF</b>					
Capital social				56 092	56 092
Capital hybride				50 161	50 161
Réserves				30 145	30 145
Résultat de l'exercice, part du groupe				(13 910)	(13 910)
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe</b>				<b>122 488</b>	<b>122 488</b>
Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	29 899			(1 615)	28 284
<b>Capitaux propres de l'ensemble</b>				<b>120 874</b>	<b>150 772</b>
Emprunts et passifs financiers				136 161	136 161
Impôts différés passifs				2 839	2 839
Indemnités de départ en retraite et assimilés		20	57	204	281
Autres passifs long terme			4 087		4 087
<b>TOTAL passifs non courants</b>		<b>20</b>	<b>4 144</b>	<b>139 204</b>	<b>143 368</b>
Provisions			4	215	219
Emprunts et concours bancaires courants				96 648	96 648
Dettes fournisseurs	5 614	1 315	2 304	2 673	11 906
Autres passifs courants	7 963	628	28 630	8 531	45 752
<b>TOTAL passifs courants</b>	<b>13 577</b>	<b>1 943</b>	<b>30 938</b>	<b>108 068</b>	<b>154 525</b>
Passifs liés aux actifs des activités en cours de cession					179 989
<b>TOTAL DU PASSIF</b>					<b>628 654</b>
<b>Investissements incorporels &amp; corporels de la période</b>	<b>3 158</b>		<b>201</b>	<b>(55)</b>	<b>3 305</b>
<b>Effectif par activité</b>	<b>51</b>	<b>10</b>	<b>40</b>	<b>144</b>	<b>245</b>

30 juin 2016 (en milliers d'euros)	Wagons de Fret	Barges Fluviales	Conteneurs Maritimes	Constructions Modulaires	Non alloué	TOTAL
<b>ACTIF</b>						
Goodwill	5 101			24 002		29 103
Immobilisations incorporelles nettes	595	17	236	278	27	1 153
Immobilisations corporelles nettes	194 249	54 138	41 926	179 844	860	471 017
Actifs financiers à long terme	1 162	136	1 131	1 143	515	4 087
Titre mis en équivalence	4003					4 003
Autres actifs non courants		2 050	78	9	649	2 786
Impôts différés actifs					209	209
<b>TOTAL actifs non courants</b>	<b>205 110</b>	<b>56 341</b>	<b>43 371</b>	<b>205 276</b>	<b>2 260</b>	<b>512 358</b>
Stocks et en-cours	32 066	14	3 524	12 222		47 826
Clients et comptes rattachés	4 584	2 379	19 960	23 654	34	50 611
Autres actifs courants	2 678	1 588	4 033	6 718	1 137	16 153
Trésorerie et équivalents					15 609	15 609
<b>TOTAL actifs courants</b>	<b>39 328</b>	<b>3 981</b>	<b>27 517</b>	<b>42 594</b>	<b>16 780</b>	<b>130 199</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>						<b>642 557</b>
<b>PASSIF</b>						
Capital social					47 071	47 071
Capital hybride					50 161	50 161
Réserves					42 757	42 757
Résultat de l'exercice, part du groupe					(4 366)	(4 366)
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe</b>					<b>135 623</b>	<b>135 623</b>
Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	21 177			(2 069)		19 108
<b>Capitaux propres de l'ensemble</b>					<b>135 623</b>	<b>154 731</b>
Emprunts et passifs financiers					232 779	232 779
Impôts différés passifs					7 614	7 614
Indemnités de départ en retraite et assimilés		16	53	185	156	410
Autres passifs long terme				2 546		2 546
<b>TOTAL passifs non courants</b>		<b>16</b>	<b>53</b>	<b>2 731</b>	<b>240 549</b>	<b>243 349</b>
Provisions	190		4	1 952	113	2 259
Emprunts et concours bancaires courants					151 037	151 037
Dettes fournisseurs	5 668	1 577	4 763	16 586	1 297	29 891
Autres passifs courants	2 188	688	33 130	22 856	2 428	61 290
<b>TOTAL passifs courants</b>	<b>8 046</b>	<b>2 265</b>	<b>37 897</b>	<b>41 394</b>	<b>154 875</b>	<b>244 477</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>						<b>642 557</b>
<b>Investissements incorporels &amp; corporels de la période</b>						
	5 544	124	55	3 923	50	9 696
<b>Effectif par activité</b>	<b>51</b>	<b>9</b>	<b>40</b>	<b>848</b>	<b>39</b>	<b>987</b>

<b>31 décembre 2016</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	Wagons de Fret	Barges Fluviales	Conteneurs Maritimes	Constructions Modulaires	Non alloué	<b>TOTAL</b>
<b>ACTIF</b>						
Goodwill	5 101			21 688		26 789
Immobilisations incorporelles nettes	613	12	241	263	98	1 227
Immobilisations corporelles nettes	185 595	54 301	41 442	172 904	632	454 874
Actifs financiers à long terme	1 337	138	1 290	1 120	292	4 177
Participations dans les entreprises associées	10 436					10 436
Autres actifs non courants		2 103	3 354	5		5 462
Impôts différés actifs					964	964
<b>TOTAL actifs non courants</b>	<b>203 082</b>	<b>56 554</b>	<b>46 327</b>	<b>195 980</b>	<b>1 986</b>	<b>503 929</b>
Stocks et en-cours	20 941	2	7 359	8 724		37 026
Clients et comptes rattachés	5 278	2 890	15 860	27 456	64	51 548
Autres actifs courants	3 550	1 075	3 328	3 629	1 165	12 747
Trésorerie et équivalents					28 015	28 015
<b>TOTAL actifs courants</b>	<b>29 769</b>	<b>3 967</b>	<b>26 547</b>	<b>39 809</b>	<b>29 244</b>	<b>129 336</b>
Actifs destinés à être cédés						
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>						<b>633 265</b>
<b>PASSIF</b>						
Capital social					56 092	56 092
Capital hybride					50 161	50 161
Réserves					44 609	44 609
Résultat de l'exercice, part du groupe					(11 583)	(11 583)
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe</b>					<b>139 279</b>	<b>139 279</b>
Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	21 171			(3 701)		17 470
<b>Capitaux propres de l'ensemble</b>					<b>139 279</b>	<b>156 749</b>
Emprunts et dettes financières					224 439	224 439
Impôts différés passifs					9 555	9 555
Indemnités de départ en retraite et assimilés		20	57	281	198	556
Autres passifs long terme			3 103	1 837		4 940
<b>TOTAL passifs non courants</b>		<b>20</b>	<b>3 160</b>	<b>2 118</b>	<b>234 192</b>	<b>239 490</b>
Provisions			4	3 511	92	3 607
Emprunts et concours bancaires courants					140 378	140 378
Dettes fournisseurs	4 565	1 532	4 306	15 492	1 718	27 613
Autres passifs courants	2 519	625	38 361	21 985	1 938	65 428
<b>TOTAL passifs courants</b>	<b>7 084</b>	<b>2 157</b>	<b>42 671</b>	<b>40 988</b>	<b>144 126</b>	<b>237 026</b>
Passifs destinés à être cédés						
<b>TOTAL DU PASSIF</b>						<b>633 265</b>
<b>Investissements incorporels &amp; corporels de la période</b>	<b>8 160</b>	<b>172</b>	<b>131</b>	<b>7 802</b>	<b>49</b>	<b>16 314</b>
<b>Effectif par activité</b>	<b>50</b>	<b>10</b>	<b>42</b>	<b>751</b>	<b>37</b>	<b>890</b>

**note 4.2. INFORMATION GEOGRAPHIQUE**

<i>(en milliers d'euros)</i>	International	Europe	Amériques	Autres	TOTAL
<b>06.2017</b>					
Chiffre d'affaires retraité IFRS 5	63 935	53 406	2 619	2 551	122 511
Investissements incorporels et corporels	116	2 440		749	3 305
Actifs sectoriels non courants	42 613	226 853	28 596	24 981	323 043
<b>06.2016</b>					
Chiffre d'affaires retraité IFRS 5	80 090	25 437	2 937	3 029	111 493
Investissements incorporels et corporels	55	5 109	57	4 475	9 696
Actifs sectoriels non courants	43 348	405 597	37 849	25 356	512 150
<b>12.2016</b>					
Chiffre d'affaires retraité IFRS 5	162 649	58 329	5 645	6 037	232 660
Investissements incorporels et corporels	131	9 500	92	6 591	16 314
Actifs sectoriels non courants	46 306	393 142	38 437	25 080	502 965

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 5. PRODUIT DES ACTIVITES ORDINAIRES**

Répartition par nature <i>(en milliers d'euros)</i>	06.2017	06.2016	Variation juin 2016/2017	12.2016
Chiffre d'affaires locatif	76 318	71 332	6,99%	147 111
Ventes de matériels neufs et d'occasion	46 193	40 161	15,0%	85 549
<b>TOTAL Chiffre d'affaires</b>	<b>122 511</b>	<b>111 493</b>	<b>9,9%</b>	<b>232 660</b>
Plus-value de cession	4	5	-20,0%	209
<b>TOTAL Produits des activités ordinaires</b>	<b>122 515</b>	<b>111 498</b>	<b>9,9%</b>	<b>232 869</b>

**note 6. CHARGES DE PERSONNEL**

<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2017	06.2016	12.2016
Charges de personnel	(8 304)	(8 255)	(15 747)
Effectif	245	237	242

**note 7. DISTRIBUTIONS NETTES AUX INVESTISSEURS**

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2017	06.2016	Variation juin 2016/2017	Variation (en %)	12.2016
Conteneurs Maritimes	(28 170)	(27 757)	(413)	1,5%	(54 215)
Wagons de Fret	(1 626)	(1 654)	28	-1,7%	(3 667)
<b>TOTAL</b>	<b>(29 796)</b>	<b>(29 411)</b>	<b>(385)</b>	<b>1,3%</b>	<b>(57 882)</b>

**note 8. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS**

En 2017, les autres charges et produits opérationnels présentent l'impact du changement de méthode de consolidation de TOUAX Rail Finance 3. Cette entité était une mise en équivalence en 2016 et est intégrée globalement dans les comptes consolidés en 2017. Ce changement de méthode d'intégration impacte positivement le résultat pour 1,8 million d'euros en 2017.

En 2016, les autres charges et produits opérationnels présentent la dépréciation du Goodwill de l'activité Constructions Modulaires dans la zone Afrique pour 2,5 millions d'euros.

**note 9. RESULTAT FINANCIER**

(en milliers d'euros)	06.2017	06.2016	Variation juin 2016/2017	12.2016
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>	<b>48</b>	<b>138</b>	<b>(90)</b>	<b>146</b>
Charge d'intérêts sur opérations de financement	(5 326)	(4 847)	(479)	(9 453)
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(5 326)</b>	<b>(4 847)</b>	<b>(479)</b>	<b>(9 453)</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(5 278)</b>	<b>(4 709)</b>	<b>(569)</b>	<b>(9 307)</b>
Gains et pertes liés à l'extinction des dettes	446	2	444	309
Produits et charges financiers d'actualisation	(38)	5	(43)	(11)
Autres produits et charges financiers	(50)	(347)	297	(1 713)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>358</b>	<b>(340)</b>	<b>698</b>	<b>(1 415)</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(4 920)</b>	<b>(5 049)</b>	<b>129</b>	<b>(10 722)</b>

Les charges d'intérêts sur les financements augmentent de 0,5 million d'euros. 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 au nouveau financement négocié par le groupe depuis juin 2016.

**note 10. IMPOTS SUR LES BENEFICES**

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

(en milliers d'euros)	06.2017			06.2016			12.2016		
	Exigible	Différé	TOTAL	Exigible	Différé	TOTAL	Exigible	Différé	TOTAL
Europe	(28)	(131)	(160)	(32)	166	134	(38)	370	332
Etats-Unis		80	80	(165)	3	(162)	(351)	(357)	(708)
Autres	(13)		(13)	(384)	(32)	(416)	(3)	(94)	(97)
<b>TOTAL</b>	<b>(42)</b>	<b>(52)</b>	<b>(94)</b>	<b>(581)</b>	<b>137</b>	<b>(444)</b>	<b>(392)</b>	<b>(81)</b>	<b>(473)</b>

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

**note 11. 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 2017, le Groupe n'a aucun instrument de capitaux potentiellement dilutif en raison d'un résultat net négatif.

	06.2017	06.2016	12.2016
Résultat net en euro	(13 910 154)	(4 366 024)	(11 582 622)
Actions en circulation	7 011 547	5 883 816	7 011 547
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	7 004 625	5 874 990	6 362 826
<b>Nombre potentiel d'actions</b>			
- BSAR 2007 exerçables/cessibles			
- ORNANE 2015			
<b>Nombre moyen pondéré d'actions pour le résultat dilué par action</b>	<b>7 004 625</b>	<b>5 874 990</b>	<b>6 362 826</b>
<b>RESULTAT NET PAR ACTION</b>			
- de base	(1,99)	(0,74)	(1,82)
- dilué	(1,99)	(0,74)	(1,82)

**NOTES RELATIVES AU BILAN**

**note 12. GOODWILL**

La variation des goodwill est la suivante :

(en milliers d'euros)	06.2016	12.2016	Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	Activité en cours de cession	06.2017
<b>Constructions Modulaires</b>							
Siko Containerhandel GmbH	1 583	1 583				(1 583)	
Touax Sro - Touax SK Sro	11 486	11 533			360	(11 893)	
Touax Maroc/Ramco Sarl	10 933	8 572			(263)		8 309
<b>Wagons de Fret</b>							
SRF Railcar Leasing	547	547					547
Touax Rail Limited	4 554	4 554					4 554
<b>TOTAL</b>	<b>29 103</b>	<b>26 789</b>			<b>97</b>	<b>(13 476)</b>	<b>13 410</b>

### note 13. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

#### note 13.1. REPARTITION PAR NATURE

(en milliers d'euros)	06.2017			06.2016	12.2016
	Val. brute	Amt	Val. nette	Val. nette	Val. nette
Terrains et constructions	6 141	(2 604)	3 537	8 259	8 239
Matériels	386 045	(92 523)	293 522	458 045	442 639
Autres immobilisations corporelles	7 984	(6 795)	1 189	3 101	3 405
Immobilisations corporelles en cours	819		819	1 612	591
<b>TOTAL</b>	<b>400 988</b>	<b>(101 921)</b>	<b>299 067</b>	<b>471 017</b>	<b>454 874</b>

#### note 13.2. ÉVOLUTION PAR NATURE DES VALEURS BRUTES

(en milliers d'euros)	01.01.2017	Acquisition	Cession	Variation de conversion	Activité en cours de cession	Reclassement et entrée de périmètre	06.2017
	Terrains et constructions	12 309	81		(97)	(6 196)	43
Matériels	660 907	4 600	(26 301)	(5 645)	(289 658)	42 143	386 045
Autres immobilisations corporelles	14 859	177	(64)	(106)	(6 850)	(33)	7 983
Immobilisations corporelles en cours	591	1 821		(16)	(346)	(1 231)	819
Cession en cours ou réalisée		(3 405)	8 333	(1 403)	(3 315)	(210)	
<b>TOTAL valeurs brutes</b>	<b>688 666</b>	<b>3 274</b>	<b>(18 032)</b>	<b>(7 267)</b>	<b>(306 365)</b>	<b>40 712</b>	<b>400 988</b>

### note 14. ACTIFS FINANCIERS NON COURANT

- Le montant des actifs financiers à long terme au 30 juin 2017 est de 4,1 millions d'euros comparé à 4,1 millions d'euros au 31 décembre 2016.

Le retraitement lié à l'application d'IFRS 5 diminue le poste d'actif financier long terme pour environ 1 million d'euros. Ce retraitement est compensé par les titres de TXRF4 conservés en actif long terme pour 0,9 million d'euros. Les titres TXRF4 sont reclassés en actifs financiers court terme pour la part qui sera cédée au second semestre à hauteur de 4,5 millions d'euros

Les titres de TXRF4 étaient classés dans les Participations dans les entreprises associées en 2016 pour 5,5 millions d'euros.

Les autres montants figurant au 30 juin 2017 sont principalement constitués d'un prêt de 1,2 million d'euros à SRF1 et de dépôts de garantie pour le solde.

- Les autres actifs non courants s'élèvent à 5,6 millions d'euros au 30 juin 2017.

Ils comprennent la partie à plus d'un an des contrats de location financement accordés aux clients pour 0,7 million d'euros, les créances clients à échéance de plus d'un an pour 4,5 millions d'euros et une créance TVA qui sera recouvrée sur la durée du contrat de location client en Inde.

- Les participations dans les entreprises associées étaient de 10,4 millions d'euros au 31 décembre 2016 et représentaient l'investissement dans les structures TRF3 et TXRF4.

Il n'y a plus de participations dans les entreprises associées au 30 juin 2017.

Après l'achat de 3,3 millions de titres supplémentaires dans TRF3, le Groupe TOUAX consolide selon la méthode de l'intégration globale cette entité depuis janvier 2017.

Concernant TXRF4, le groupe a fait au cours du premier semestre 2017, un apport en nature de 0,4 million d'euros et a cédé 1 million de titres. La SICAV Luxembourgeoise a investi dans TXRF4 en juin 2017, entraînant la dilution du Groupe TOUAX (participation portée à 18 %). Par conséquent, TXRF4 est déconsolidé au 30 juin 2017 au regard des critères des normes IFRS 10 et 11. Les titres de TXRF4 ont été vendus en juillet 2017 à hauteur de 4,5 millions de titres laissant une participation de TOUAX dans cette structure à 3 %.

**note 15. 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.

<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2017			06.2016	12.2016
	Val. brute	Dépreciation	Val. nette	Val. nette	Val. nette
Matériels	3 533	(361)	3 172	35 854	24 615
Pièces détachées	12 223		12 223	11 972	12 411
<b>TOTAL</b>	<b>15 756</b>	<b>(361)</b>	<b>15 395</b>	<b>47 826</b>	<b>37 026</b>

Les stocks des activités en cours de cession ont été reclassés pour 8,2 millions d'euros sur la ligne du bilan (Actifs liés aux activités en cours de cession).

**note 16. AUTRES ACTIFS COURANTS**

<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2017	06.2016	12.2016
Cessions d'immobilisations		19	3
Charges constatées d'avance	2 856	4 369	3 310
Impôts & taxes	3 545	7 163	5 994
Créances à moins 1 an - Location de Financement	1 405	936	926
Autres	2 125	3 666	2 514
<b>TOTAL</b>	<b>9 931</b>	<b>16 153</b>	<b>12 747</b>

Les Autres actifs courants des activités en cours de cession ont été reclassés pour 3,7 millions d'euros sur la ligne du bilan (Actifs liés aux activités en cours de cession).

**note 17. 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 2017 sans prendre en compte la dette des activités en cours de cession (Touax Solutions Modulaires, Touax Modular Building ainsi que le remboursement d'une partie de la dette dite « corporate »).

Par ailleurs, il convient de noter que la norme IFRS 5 n'est pas rétroactive sur les éléments du bilan et par conséquent les données 2016 (décembre et juin 2016) ne sont pas modifiées et prennent toujours en compte les activités en cours de cession.

(en milliers d'euros)	06.2017			06.2016			12.2016		
	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL
Emprunt obligataire	29 430	895	30 325	43 739	859	44 598	43 911	480	44 391
Emprunts à moyen terme avec recours	14 899	2 645	17 544	51 095	13 296	64 391	46 423	25 056	71 479
Engagements de location financement avec recours	7 132	2 168	9 300	29 060	15 134	44 194	25 855	13 515	39 370
Crédits renouvelables avec recours	734	3 206	3 939	36 670	9 038	45 708	37 213	3 044	40 257
Dettes sans recours	83 966	86 036	170 002	72 216	104 412	176 627	71 038	96 015	167 053
Concours bancaires courants avec recours		575	575		6 370	6 370		438	438
Concours bancaires courants sans recours		41	41		531	531		470	470
Instruments dérivés passif avec recours		156	156		4	4		362	362
Instruments dérivés passif sans recours		927	927		1 393	1 393		998	998
<b>TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>136 161</b>	<b>96 648</b>	<b>232 809</b>	<b>232 779</b>	<b>151 037</b>	<b>383 817</b>	<b>224 439</b>	<b>140 378</b>	<b>364 817</b>

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

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

Le tableau suivant présente, selon le même format, les passifs financiers présentés en activités en cours de cession au 30 juin 2017 :

(en milliers d'euros)	06.2017		
	Non courant	Courant	Total
<b>Dettes Corporate :</b>			
Emprunts obligataires avec recours	15 000		15 000
Emprunts moyen long Terme avec recours	20 000	30 300	50 300
Crédits renouvelables avec recours	36 518		36 518
<b>Total des passifs financiers - Dettes Corporate</b>	<b>71 518</b>	<b>30 300</b>	<b>101 818</b>
<b>Dettes financières du sous groupe TSM (Activité Europe) :</b>			
Emprunts moyen long Terme avec recours	2 948	2 051	4 999
Engagements de location financement avec recours	14 791	9 864	24 656
Crédits renouvelables avec recours	48	4 443	4 491
Comptes bancaires courants avec recours		680	680
<b>Total des passifs financiers - Dettes sous groupe TSM (Activité Europe)</b>	<b>17 787</b>	<b>17 038</b>	<b>34 825</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>89 305</b>	<b>47 338</b>	<b>136 643</b>

## ■ Évolution de l'endettement

Au 30 juin 2017, l'endettement financier net consolidé, sans prise en compte des activités en cours de cession sauf pour les clôtures de 2016, est le suivant :

(en milliers d'euros)	06.2017	06.2016	12.2016
Passifs financiers	232 809	383 817	364 817
Instruments dérivés actif		649	
Disponibilités et équivalents de trésorerie	39 618	15 609	28 015
<b>Endettement financier net consolidé</b>	<b>193 191</b>	<b>367 558</b>	<b>336 802</b>
Dettes sans recours	170 970	178 552	168 521
<b>Endettement financier excluant la dette sans recours</b>	<b>22 221</b>	<b>189 007</b>	<b>168 281</b>

L'endettement financier net des activités en cours de cession se compose de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	06.2017
Passifs financiers	136 643
Instruments dérivés actif	
Disponibilités et équivalents de trésorerie	3 996
<b>Endettement financier net consolidé</b>	<b>132 647</b>
Dette sans recours	
<b>Endettement financier excluant la dette sans recours</b>	<b>132 647</b>

La définition des covenants financiers issus de la documentation bancaire ne précise pas les modalités de prise en compte d'IFRS 5 dans leur détermination. Par conséquent, le Groupe a effectué les calculs de covenant sans tenir compte des reclassements imposés par la norme IFRS 5 et l'ensemble des ratios est respecté au 30 juin 2017.

## note 18. CAPITAUX PROPRES

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

### I Gestion du capital

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

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

### I Dettes hybrides

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

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

Aucun dividende n'a été distribué au titre du résultat 2016 et par conséquent aucun passif relatif au deuxième paiement du coupon n'a été constaté dans les comptes au 30 juin 2017.

## note 19. PROVISIONS

(en milliers d'euros)	2016	Dotation	Reprise utilisée	Reprise non utilisée	Variation de change	Cessions en cours	06.2017
Conteneurs Maritimes	4						4
Constructions Modulaires	3 511	150			(3)	(3 443)	215
Divers	92		(92)				
<b>Total</b>	<b>3 607</b>	<b>150</b>	<b>(92)</b>		<b>(3)</b>	<b>(3 443)</b>	<b>219</b>

**note 20. AUTRES PASSIFS COURANTS**

(en milliers d'euros)	06.2017	06.2016	12.2016
Dettes sur immobilisations	48	6 407	7 591
Dettes fiscales et sociales	7 833	12 408	13 245
Dettes d'exploitation	30 126	31 036	36 251
Autres passifs courants	3 816	6 354	4 477
Produits constatés d'avance	3 929	5 084	3 863
<b>TOTAL</b>	<b>45 752</b>	<b>61 289</b>	<b>65 428</b>

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

**note 21. ENGAGEMENTS HORS BILAN**

**note 21.1. CONTRATS DE LOCATION OPERATIONNELLE**

(en milliers d'euros)	Total	à - d'un an	de 1 à 5 ans	à + de 5 ans
Locations opérationnelles	9 930	3 084	6 193	653
<i>dont Immobilier (bureaux)</i>	4 412	1 318	2 441	653
<i>dont Barges fluviales</i>	1 735	992	744	
<i>dont Conteneurs maritimes</i>	3 782	774	3 008	
<b>TOTAL</b>	<b>9 930</b>	<b>3 084</b>	<b>6 193</b>	<b>653</b>

Au 30 juin 2017, les engagements de locations opérationnelles comprennent la somme des loyers minimums restants dus au titre de ces contrats et portent essentiellement sur des barges et des conteneurs ainsi que de l'immobilier.

Le tableau ci-dessus exclut les locations opérationnelles des activités en cours de cession. Ces dernières ne représentent que des locations opérationnelles immobilières et pour les montants indiqués dans le tableau ci-dessous :

(en milliers d'euros)	Total	à - d'un an	de 1 à 5 ans	à + de 5 ans
Locations opérationnelles	10 056	2 651	6 337	1 068
<i>dont Immobilier (bureaux)</i>	10 056	2 651	6 337	1 068
<b>TOTAL</b>	<b>10 056</b>	<b>2 651</b>	<b>6 337</b>	<b>1 068</b>

**note 21.2. CONTRATS DE LOCATION FINANCEMENT HORS BILAN**

Les locations financement hors bilan concernent des contrats auprès d'établissements financiers pour lesquels le Groupe agit en tant qu'intermédiaire dans la gestion des flux de financement avec le locataire final. L'obligation du Groupe de verser les loyers aux établissements financiers est limitée à la réception des loyers correspondants par les clients sous-locataires au titre de leurs propres obligations contractuelles.

Le Groupe qualifie donc les contrats de location financement hors bilan lorsqu'il y a cession d'une créance de location financement à un organisme financier ou à un investisseur, et qu'elle répond aux conditions de décomptabilisation d'un actif financier définies par IAS 39 § 18b, §19 et §20. Ces contrats sont alors sans recours contre le Groupe.

Les loyers perçus sont constatés en chiffre d'affaires locatif.

Les loyers restants à recevoir au titre de ces contrats sont les suivants :

(en milliers d'euros)	Loyers à recevoir au			
	30/06/2017	A 1 an	De 1 à 5 ans	A + de 5 ans
Conteneurs maritimes	7 023	5 254	1 769	
<b>Total</b>	<b>7 023</b>	<b>5 254</b>	<b>1 769</b>	

Les loyers restants à payer au titre de ces contrats (si le Groupe a perçu les loyers du locataire final) sont les suivants :

(en milliers d'euros)	Loyers à payer au			
	30/06/2017	A 1 an	De 1 à 5 ans	A + de 5 ans
Conteneurs maritimes	6 792	5 084	1 708	
<b>Total</b>	<b>6 792</b>	<b>5 084</b>	<b>1 708</b>	

À noter qu'il n'y a pas de contrat de location financement hors bilan sur les activités en cours de cession.

note 21.3. AUTRES ENGAGEMENTS

■ **Garanties bancaires émises pour le compte du Groupe (hors activités en cours de cession) au 30 juin 2017**

(en milliers d'euros)	Montant	Échéance maximum
<b>Garanties bancaires</b>	<b>840</b>	
Touax Africa	789	durée indéterminée
Wagons de Fret	50	2 019

Les garanties bancaires émises pour le compte des activités en cours de cession au 30 juin 2017 étaient de :

(en milliers d'euros)	Montant	Échéance maximum
<b>Garanties bancaires</b>	<b>2 091</b>	
Activité en cours de cession	2 091	durée indéterminée

■ **Commandes fermes de matériels**

Les commandes et investissements fermes au 30 juin 2017 s'élèvent à 8,53 millions d'euros qui se décomposent en 7,37 millions d'euros de wagons de fret et 1,16 million d'euros de conteneurs maritimes.

Les activités en cours de cession n'ont pas passé de commande ou fait d'investissement au 30 juin 2017.

■ **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 (hors activités en cours de cession) ont donné les sûretés suivantes :

(en milliers d'euros)	Année d'origine	Échéance	30 juin 2017		%
			Actif nanti (valeur brute)	Total du poste du bilan (valeur brute)	
<b>Hypothèques (barges fluviales)</b>			<b>24 553</b>	<b>75 900</b>	<b>32,3%</b>
	2012	2020	4 995		
	2012	2019	9 779		
	2013	2020	9 779		
<b>Nantissement d'actifs corporels</b>			<b>272 940</b>	<b>332 197</b>	<b>82,2%</b>
Constructions Modulaires				6 188	
Conteneurs Maritimes				45 090	
	2014	2017	41 977		
Wagons de Fret				280 918	
	2014	2017	41 064		
	2015	2017	936		
	2006	2017	9 577		
	2008	2018	26 650		
	2011	2021	14 241		
	2015	2020	91 023		
	2015	2020	15 024		
	2015	2020	26 755		
	2016	2026	5 693		
<b>TOTAL</b>			<b>297 493</b>	<b>408 097</b>	<b>1</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.

Concernant les activités en cours de cession, les garanties accordées au 30 juin 2017 sont les suivantes :

(en milliers d'euros)	Année d'origine	Échéance	30 juin 2017		%
			Actif nanti (valeur brute)	Total du poste du bilan (valeur brute)	
<b>Nantissement d'actifs corporels</b>			<b>16 577</b>	<b>306 195</b>	<b>5,4%</b>
Activité en cours de cession				306 195	
	2014		3 776		
	2010	2017	2 797		
	2011	2020	10 004		
<b>TOTAL</b>			<b>16 577</b>	<b>306 195</b>	

**I Cautions**

Les cautions sont données par la société mère en contrepartie des concours bancaires utilisés par les filiales (hors activités en cours de cession).

<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	4 949	31 307		36 257

Les cautions données par la société pour le compte des activités en cours de cession sont les suivantes :

<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 activités en cours de cession - capital restant dû	6 508	23 706	12	30 226

**note 22. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLOTURE**

**I Versement coupon aux porteurs de TSSDI**

Le coupon a été payé en août 2017 pour un montant de 4 millions d'euros.

**I Cession de TOUAX Solutions Modulaires**

Le contrat de cession des actions de TOUAX Solutions Modulaires SAS a été signé le 4 août 2017.

### 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 2017

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 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2017, 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.

### 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 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.

### II- Vérifications spécifiques

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 2017

Les Commissaires aux Comptes

RSM PARIS

Stéphane MARIE

Deloitte & Associés

Jean-François VIAT