

Touax[®]

L'expérience de la location opérationnelle

Rapport financier semestriel

30 juin 2013

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

Sommaire

1. Rapport semestriel d'activité sur les comptes intermédiaires du 30 juin 2013	3
1.1. Chiffres clés	3
1.2. Rappel des activités	3
1.3. Évolution du chiffre d'affaires consolidé	6
1.4. Évolution des résultats du Groupe	8
1.5. Autres éléments des résultats consolidés	9
1.6. Bilan consolidé du Groupe	10
1.7. Principaux investissements en cours	10
1.8. Événements importants survenus pendant le 1 ^{er} semestre 2013	11
1.9. Perspectives	11
1.10. Risques et incertitudes sur le second semestre	11
1.11. Principales transactions entre parties liées	13
2. Comptes consolidés semestriels résumés	14
3. Attestation des responsables du rapport financier semestriel	38
4. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	39

1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE SUR LES COMPTES INTERMEDIAIRES DU 30 JUIN 2013

1.1. Chiffres clés

Le tableau ci-dessous présente des extraits des comptes de résultat, des états de situations financières et des états des flux de trésorerie des comptes consolidés résumés pour les clôtures semestrielles au 30 juin 2013 et au 30 juin 2012.

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.

<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2013	06.2012	2012
Chiffre d'affaires locatif (1)	104 449	107 322	219 034
Vente de matériels	55 805	79 913	138 952
Chiffre d'affaires	160 254	187 235	357 986
EBITDAR (2)	55 751	61 654	118 266
EBITDA (3)	29 277	34 994	61 777
Résultat opérationnel	12 394	19 174	29 042
Résultat net consolidé part du Groupe	792	8 639	9 146
Résultat net consolidé par action (euro)	0,14	1,51	1,60

(1) Le chiffre d'affaires locatif tel que présenté inclut les prestations de services annexes

(2) l'EBITDAR calculé par le Groupe correspond au résultat opérationnel courant retraité des dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations et des distributions aux investisseurs (précédemment appelé EBITDA avant distribution aux investisseurs)

(3) l'EBITDA correspond à l'EBITDAR diminué des distributions aux investisseurs (précédemment appelé EBITDA après distribution aux investisseurs)

<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2013	06.2012	2012
Total de l'actif	773 867	729 259	776 135
Immobilisations corporelles brutes (1)	655 905	596 433	649 708
ROI (2)	8,9%	11,7%	9,51%
Total de l'actif non courant	558 792	507 594	563 769
Capitaux propres - part du Groupe	145 226	151 107	148 978
Capitaux propres - part de l'ensemble	169 787	173 316	173 014
Intérêts minoritaires	24 561	22 209	24 035
Endettement financier brut	466 565	432 655	491 783
Endettement financier net (3)	415 720	384 499	432 639
Dividende net par action (euro)	NA	NA	1,00

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

(2) Return on Investment : correspondant à l'EBITDA après distribution aux investisseurs divisé par les immobilisations corporelles brutes

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

1.2. Rappel des activités

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

Avec plus de 1,5 milliard d'euros de matériels sous gestion, TOUAX est un des leaders européens de la location de ce type de matériel.

Implanté sur les cinq continents, TOUAX a réalisé 160,2 millions d'euros de chiffre d'affaires au 30 juin 2013 dont 88 % en dehors de la France.

➤ Division Conteneurs Maritimes

TOUAX sous sa marque Touax Global Container Solutions gère une flotte de plus de 561 000 TEU à fin juin 2013 qui lui permet d'être le leader européen et le 9^e loueur mondial. Le Groupe s'est spécialisé dans le conteneur sec standard (20 pieds, 40 pieds ou 40 pieds haute capacité) qui peut se louer indifféremment à l'ensemble des compagnies maritimes mondiales. Sa flotte possède un âge moyen légèrement inférieur à 7 ans.

L'exploitation de conteneurs maritimes est réalisée à 89 % pour le compte d'investisseurs tiers, le solde appartenant au Groupe.

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

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

- location opérationnelle de courte durée (contrat renouvelable annuellement de type « Master lease »),
- location opérationnelle de longue durée (3 à 5 ans) avec ou sans option d'achat, (ces contrats représentent 82 % de la flotte gérée par Gold Container Leasing Pte Ltd),
- 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 supérieur à 93 % au 30 juin 2013.

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

Le Groupe est implanté au plan international à travers un réseau de 5 bureaux (Hong-Kong, Miami, Paris, Shanghai, Singapour), de 8 agences réparties en Asie, en Europe, en Amérique du Nord et du Sud, en Australie et en Inde, et est en liaison avec environ 200 dépôts situés dans les principales zones portuaires mondiales, offrant ainsi une couverture globale à l'ensemble de ses clients.

➤ Division Constructions Modulaires

Le Groupe TOUAX est présent en Europe, en Afrique et aux États-Unis avec près de 51 000 unités à fin juin 2013 ce qui lui permet d'être le 2^e loueur européen de constructions modulaires (source TOUAX). Plus de 10 % du chiffre d'affaires de la division est réalisé hors Europe et États-Unis. TOUAX possède un maillage important d'agences dans les pays qu'il dessert, maillage nécessaire pour limiter les coûts de transport, rester compétitif et garder un service de proximité.

TOUAX offre ses services dans 3 zones :

- En Europe en France, en Allemagne, en Belgique, aux Pays-Bas, en Espagne, en Pologne, en République tchèque et en Slovaquie ;
- Aux États-Unis avec une entité basée en Floride afin de pouvoir démarcher les états de Floride et de Géorgie ainsi que l'Amérique du Sud ;

- En Afrique avec l'acquisition du leader marocain en 2012 afin de pouvoir démarcher le continent africain.

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

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

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

➤ Division Barges Fluviales

Le Groupe TOUAX est présent en Europe, en Amérique du Nord et du Sud avec à fin juin 2013 une flotte de 161 bateaux en propre et en gestion représentant une cale de plus de 364 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, de négoce de matériel fluvial dans les zones où le Groupe est présent.

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.

➤ Division Wagons de Fret

TOUAX au travers de sa filiale TOUAX Rail Ltd, gère environ 7 800 plateformes (5 901 wagons) à fin juin 2013. Le Groupe s'est spécialisé dans le wagon plat intermodal de type 45', 60', 90' ou 106', mais commercialise aussi des wagons porte-autos ou des wagons trémies.

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

Le Groupe possède une activité en Amérique du Nord grâce à son partenariat avec le 7^{ème} loueur américain (source TOUAX) de wagons trémies (CFCL – Chicago Freight Car Leasing) au travers de CFCL TOUAX Llc. Aux États-Unis, le Groupe a sous-traité la gestion opérationnelle à CFCL.

En Europe, le Groupe offre ses services à travers un réseau de bureaux situés en Irlande (zone Europe Occidentale) et en Roumanie (zone Europe Centrale) et d'agents situés dans 7 pays européens. 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 (63 % de la flotte gérée) et en partie dans le cadre de la gestion d'actifs pour compte de tiers (37 % de la flotte gérée).

1.3.Évolution du chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 160,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013 contre 187,2 millions d'euros au 1^{er} semestre de l'année précédente et diminue de 14,4 % sur la période.

À devises constantes et périmètre constant, le chiffre d'affaires présente une baisse de 16,5 %.

Le chiffre d'affaires locatif diminue de 2,7 %. La hausse du parc géré est compensée par une stabilité voire une baisse des taux d'utilisation et des tarifs locatifs dans certaines activités.

Le Groupe a réalisé 55,8 millions d'euros de vente de matériels au 1^{er} semestre 2013 comparé à 79,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012. La majeure partie des ventes correspond à la vente de matériels neufs et d'occasion appartenant au Groupe ou à des investisseurs.

➤ Analyse par division

Chiffre d'affaires par activité (en milliers d'euros)	06.2013	06.2012	Variation juin		2012
			2013 / 2012		
CONTENEURS MARITIMES	80 163	91 956	(11 792)	-12,8%	173 702
Chiffre d'affaires locatif (1)	43 345	41 740	1 604	3,8%	87 344
Ventes de matériels neufs et d'occasion	36 819	50 215	(13 397)	-26,7%	86 358
CONSTRUCTIONS MODULAIRES	50 092	57 794	(7 702)	-13,3%	116 611
Chiffre d'affaires locatif (1)	36 274	38 859	(2 585)	-6,7%	78 885
Ventes de matériels neufs et d'occasion	13 817	18 935	(5 117)	-27,0%	37 726
BARGES FLUVIALES	12 327	15 842	(3 515)	-22,2%	25 834
Chiffre d'affaires locatif (1)	7 577	7 689	(112)	-1,5%	14 715
Ventes de matériels neufs et d'occasion	4 751	8 153	(3 402)	-41,7%	11 119
WAGONS	17 621	21 594	(3 973)	-18,4%	41 626
Chiffre d'affaires locatif (1)	17 202	18 984	(1 781)	-9,4%	37 877
Ventes de matériels neufs et d'occasion	418	2 610	(2 192)	-84,0%	3 749
Autres (Divers et éliminations)	51	50	1	1,9%	214
TOTAL	160 254	187 235	(26 981)	-14,4%	357 987

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

➤ Analyse par zone géographique

Chiffre d'affaires par zone géographique (en milliers d'euros)	06.2013	06.2012	Variation juin		2012
			2013/2012		
Europe	66 229	85 825	(19 596)	-22,8%	166 045
Amériques	8 811	9 454	(643)	-6,8%	13 251
Afrique	5 057		5 057	N/A	4 989
Zone internationale	80 158	91 956	(11 798)	-12,8%	173 702
TOTAL	160 254	187 235	(26 981)	-14,4%	357 987

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

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

L'évolution du chiffre d'affaires (-26,9 millions d'euros ; -14,4 %) se répartit de la façon suivante :

➤ Division Conteneurs Maritimes

Le chiffre d'affaires locatif progresse de 3,8 % (+5,2 % à dollars constants) à 43,3 millions d'euros, grâce au dynamisme du marché et à l'augmentation de la flotte sous gestion. Les ventes atteignent 36,8 millions d'euros dont 1/3 correspond à des ventes de conteneurs d'occasion. Les ventes n'enregistrent pas la syndication de 15 millions de dollars réalisée début juillet 2013. Globalement, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 80,2 millions d'euros en recul de 12,8 % (-11,7 % à dollars constants). Le Groupe continue d'acheter des portefeuilles de conteneurs en sale and leaseback auprès de grandes compagnies maritimes. Le taux d'utilisation (93 %) est en légère baisse à fin juin 2013 mais progresse à nouveau depuis juillet.

➤ Division Constructions Modulaires

Le chiffre d'affaires de la division atteint 50,1 millions d'euros (-13,3 %). À devises et périmètre constants, le chiffre d'affaires serait en recul de 22,2 % (-7 % pour la location et -53 % pour les ventes). L'exposition européenne de la division pèse sur l'activité locative dans quasiment tous les pays avec des taux d'utilisation et des tarifs journaliers en baisse par rapport au 1er semestre 2012. La conjoncture difficile a également entraîné une baisse des ventes dans la majorité des pays à l'exception de l'Allemagne. En revanche, les perspectives de développement en Afrique sont prometteuses et les ventes réalisées sur le continent africain représentent déjà 36 % des ventes de matériels du 1er semestre 2013.

➤ Division Barges Fluviales

Le chiffre d'affaires locatif atteint 7,6 millions d'euros, en légère baisse en raison d'une activité européenne peu dynamique. La cession d'actifs en Amérique du Nord et en Europe a été compensée par la mise en service de nouvelles barges destinées à la location en Amérique du Sud. L'activité locative dans les pays d'Amérique du Sud représente désormais 31 % du chiffre d'affaires locatif de la division.

➤ Division Wagons de Fret

Le chiffre d'affaires de la division est en recul de 18,4 % à 17,7 millions d'euros par rapport au 1er semestre 2012. Le chiffre d'affaires locatif baisse uniquement en raison de la cession d'environ 10 % de la flotte en début d'année auprès d'un client qui détenait une option d'achat. Les ventes correspondent à des matériels d'occasion et aucune syndication n'a été réalisée au 1er semestre 2013. L'activité européenne est stable à un niveau bas depuis 2009.

1.4.Évolution des résultats du Groupe

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

Résultats <i>(en milliers d'euros)</i>	06.2013	06.2012	Variation juin 2013/2012	2012
CONTENEURS MARITIMES				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDAR)	32 686	30 885	1 801	64 426
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	31 384	29 757	1 627	61 891
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(24 644)	(24 181)	(464)	(52 223)
Résultat opérationnel courant sectoriel	6 739	5 576	1 163	9 668
CONSTRUCTIONS MODULAIRES				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDAR)	11 876	16 568	(4 692)	31 366
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	2 122	7 299	(5 178)	12 437
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(871)	(1 008)	137	(1 947)
Résultat opérationnel courant sectoriel	1 251	6 291	(5 040)	10 491
BARGES FLUVIALES				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDAR)	3 812	4 989	(1 177)	7 218
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	2 178	3 313	(1 135)	4 182
Revenus locatifs dus aux investisseurs				
Résultat opérationnel courant sectoriel	2 178	3 313	(1 135)	4 182
WAGONS DE FRET				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDAR)	7 573	8 152	(579)	15 024
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	3 593	4 649	(1 056)	7 868
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(959)	(1 472)	513	(2 320)
Résultat opérationnel courant sectoriel	2 635	3 178	(543)	5 548
TOTAL				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDAR)	55 946	60 594	(4 648)	118 034
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	39 277	45 019	(5 742)	86 378
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(26 474)	(26 660)	186	(56 490)
Résultat opérationnel courant sectoriel	12 803	18 359	(5 556)	29 889
Autres (divers, non alloués)	(409)	815	(1 224)	(846)
Résultat opérationnel courant	12 394	19 174	(6 780)	29 043
Autres produits et charges opérationnels				
Résultat opérationnel	12 394	19 174	(6 780)	29 043
Résultat financier	(10 074)	(8 550)	(1 524)	(17 568)
Résultat courant avant impôts	2 320	10 624	(8 304)	11 475
Impôts	(1 124)	(2 196)	1 072	(2 749)
RESULTAT NET CONSOLIDE	1 196	8 428	(7 232)	8 726
Intérêts minoritaires	(404)	211	(615)	420
RESULTAT NET PART DU GROUPE	792	8 639	(7 847)	9 146

La division Conteneurs Maritimes présente au 30 juin 2013 une hausse de son résultat sectoriel pour atteindre 6,7 millions d'euros. Cette hausse s'explique par l'amélioration de la marge sur les ventes.

La division Constructions Modulaires présente une activité marquée par la conjoncture économique défavorable en Europe. Les taux d'utilisation de la flotte ainsi que les tarifs journaliers sont en baisse et explique l'essentiel de cette évolution.

La division Barges Fluviales présente des résultats en baisse par rapport à 2012. En 2013, la division a réalisé moins de ventes qu'en 2012, activité qui a contribué fortement à la formation du résultat 2012. L'activité locative est stable avec une réallocation en Amérique du Sud (cessions d'actifs en Amérique du Nord et en Europe compensées par la mise en service de barges destinées à la location en Amérique du Sud).

La division Wagons de Fret présente un résultat sectoriel en baisse, en raison de la baisse des ventes. Les marges locatives sont stables mais ne progressent pas.

Autres éléments des résultats consolidés

Distribution aux investisseurs

Dans le cadre de la gestion d'actifs pour compte de tiers, la quote-part de résultat des matériels gérés pour compte de tiers est enregistrée dans la rubrique « distribution aux investisseurs ».

Les distributions aux investisseurs s'élèvent à 26,5 millions d'euros (contre 26,7 millions d'euros en juin 2012) et se répartissent ainsi :

- 24,6 millions d'euros pour la division Conteneurs Maritimes,
- 1 million d'euros pour la division Constructions Modulaires, et
- 1 million d'euros pour la division Wagons de Fret.

La distribution aux investisseurs est stable comparée au 30 juin 2012.

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 lesquels 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 plus d'1,5 milliard d'euros de matériels en juin 2013 dont 54 % appartiennent à des tiers.

Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant s'établit à 12,4 millions d'euros en baisse de 35,4 % comparé à 19,2 millions d'euros en juin 2012.

Les autres produits et charges opérationnels

En 2013, aucun autre produit et charge opérationnel n'a été constaté sur la période.

Résultat financier

Le résultat financier fait apparaître une charge de 10 millions d'euros au 30 juin 2013 contre 8,6 millions d'euros au 30 juin 2012. Le résultat financier est principalement composé de charges d'intérêts.

Résultat net - part du Groupe

Le Groupe enregistre une charge d'impôt de 1,1 million d'euros comparée à une charge de 2,2 millions d'euros en juin 2012. La hausse du taux d'impôt effectif (48 % au 30 juin 2013 vs. 21 % au 30 juin 2012) s'explique par la non-activation de l'impôt sur les déficits de la période de certaines filiales.

Le résultat net consolidé part du Groupe s'élève à 0,8 million d'euros en baisse de 90,7 % comparé au résultat du 1^{er} semestre 2012 de 8,6 millions d'euros, mais en ligne avec les résultats du second semestre 2012.

Le résultat net par action ressort à 0,14 euro (1,51 euro en juin 2012) pour une moyenne pondérée de 5,75 millions d'actions au 1^{er} semestre 2013.

1.5. Bilan consolidé du Groupe

Le total du bilan consolidé s'élève au 30 juin 2013 à 774 millions d'euros comparé à 776 millions d'euros au 31 décembre 2012.

Le total de l'actif non courant s'élève à 559 millions d'euros (dont 513,5 millions d'euros d'immobilisations corporelles au 30 juin 2013) comparé à 563,8 millions d'euros au 31 décembre 2012 (dont 518,3 millions d'euros d'immobilisations corporelles au 31 décembre 2012).

Les actifs financiers long terme s'élèvent à 2,4 millions d'euros comparé à 2,4 millions d'euros au 31 décembre 2012.

Les stocks s'élèvent au 30 juin 2013 à 82,3 millions d'euros contre 70,9 millions d'euros au 31 décembre 2012. Cette hausse correspond principalement au stockage de conteneurs neufs, de constructions modulaires et de wagons. Les stocks de wagons de fret et de conteneurs maritimes sont destinés à être syndiqués à des investisseurs dans le cadre de la gestion d'actifs pour le compte de tiers.

Les capitaux propres s'élèvent à 169,8 millions d'euros comparés à 173 millions d'euros au 31 décembre 2012.

Le passif non courant s'élève à 371,6 millions d'euros en diminution de 4,4 millions d'euros par rapport à décembre 2012 (375,9 millions d'euros).

L'endettement financier net consolidé (après déduction des disponibilités et des valeurs mobilières de placement) s'élève à 415,7 millions d'euros en baisse de 16,9 millions d'euros comparé à 432,6 millions d'euros en décembre 2012.

1.6. Principaux investissements en cours

➤ Principaux investissements réalisés durant le 1^{er} semestre 2013

<i>(en milliers d'euros)</i>	Conteneurs maritimes	Constructions modulaires	Barges fluviales	Wagons de Fret	Divers	TOTAL
Investissements bruts immobilisés (a)	833	10 366	7 367	52	102	18 720
Variation de stocks de matériels	2 554			8 653		11 207
Cession matériels immobilisés (valeur brute historique)	(2 185)	(3 199)	(4 640)		(207)	(10 231)
Investissements nets immobilisés & stockés	1 202	7 167	2 727	8 705	(105)	19 696
Matériels cédés aux investisseurs (contrat de location vente)						
Investissements bruts sous gestion	15 996					15 996
Matériels immobilisés cédés aux investisseurs						
Cession matériels sous gestion (valeur brute historique)	(14 259)			(29 518)		(43 777)
Investissements nets sous gestion	1 738			(29 518)		(27 781)
TOTAL INVESTISSEMENTS NETS	2 940	7 167	2 727	(20 813)	(105)	(8 085)

➤ Principaux investissements en propre

Investissements nets (en milliers d'euros)	06.2013	06.2012	2012
Investissements incorporels nets	57	97	885
Investissements corporels nets (a)	8 008	116 516	132 748
Investissements financiers nets	425	(1 624)	(1 809)
TOTAL INVESTISSEMENTS NETS IMMOBILISES	8 489	114 989	131 824

(a) Dont entrée de périmètre de SRFRL : 84 339 milliers d'euros au 30 juin 2012

Répartition par activité des investissements nets (en milliers d'euros)	06.2013	06.2012	2012
Conteneurs maritimes	(1 352)	15 480	2 911
Constructions modulaires	7 167	7 619	22 115
Barges fluviales	2 727	(7 660)	5 508
Wagons de fret	52	99 480	101 147
Divers	(105)	70	143
TOTAL INVESTISSEMENTS NETS IMMOBILISES	8 489	114 989	131 824

Modalités de financement des investissements nets (en milliers d'euros)	06.2013	06.2012	2012
Trésorerie / emprunts	8 489	114 989	131 824
Contrat de gestion avec des investisseurs tiers			
TOTAL INVESTISSEMENTS NETS IMMOBILISES	8 489	114 989	131 824

➤ Engagements fermes d'investissements

Les commandes et investissements fermes au 30 juin 2013 s'élèvent à 39,4 millions d'euros qui se décomposent en 30 millions d'euros de conteneurs maritimes, 5,5 millions d'euros de constructions modulaires et 3,75 millions d'euros de wagons de fret.

1.7. Événements importants survenus pendant le 1^{er} semestre 2013

Un acompte sur dividende a été versé le 10 janvier 2013 pour 2,9 millions d'euros.

En date du 11 juin 2013, TOUAX a décidé une augmentation de capital de 1 148 048 euros par la création de 143 506 actions nouvelles par incorporation d'une partie de la prime d'émission au capital. Le nouveau capital social est de 47 070 184 euros.

1.8. Perspectives

Conteneurs maritimes : La demande de nouveaux conteneurs reste importante grâce à la croissance mondiale et la demande des compagnies maritimes pour des opérations de sale and lease back ne devrait pas faiblir. Les prévisions de croissance du transport de conteneurs atteignent 5 % en 2013 et 6 % pour 2014, d'après Clarkson Research (juillet 2013).

Constructions modulaires : En vue de la stabilité de l'activité anticipée en Europe à court terme, TOUAX poursuit la mise en œuvre des actions visant à adapter ses coûts, notamment dans ses deux usines européennes et son réseau d'agences. Le Groupe réduit également son exposition en Europe grâce à son développement en Afrique où les perspectives de ventes sont prometteuses. TOUAX confirme ainsi son

objectif de réaliser 10 % du chiffre d'affaires de la division en Afrique en 2013. Le Groupe a également réalisé ses premières opérations de ventes de constructions modulaires en Amérique du Sud.

Barges Fluviales : L'activité locative continue son développement en Amérique du Sud où TOUAX est devenu leader de la location de barges.

Wagons de Fret : Le Groupe n'anticipe pas d'amélioration ni de détérioration à court terme dans cette activité notamment en Europe. Le Groupe a néanmoins remporté récemment des succès commerciaux qui lui permettent d'améliorer son taux d'utilisation au 2nd semestre 2013. Par ailleurs, TOUAX continue de développer ses activités internationales notamment aux USA et en Asie.

Globalement et après une année 2013 jugée difficile bien que contrastée selon les activités, TOUAX devrait retrouver le chemin de la croissance sur l'ensemble de ses activités en 2014 avec une économie européenne montrant des signes d'amélioration et grâce à son développement international.

1.9. Risques et incertitudes sur le second semestre

La gestion des risques est développée dans le document de référence 2012 déposé auprès de l'AMF sous le numéro D.13-0316 en date du 9 avril 2013 ainsi que dans l'actualisation déposée le 23 juillet 2013 sous le numéro D.13-0319-A01. TOUAX n'anticipe pas d'évolution des risques tels que décrits dans le document de référence 2012 et son actualisation, susceptible d'impacter significativement le second semestre 2013.

Il est à noter qu'en France, à la suite de la réception en juillet 2012 de propositions de rectifications de l'administration fiscale relatives à la requalification de contrats de prestations de service conclus par TOUAX SCA et TOUAX Solutions Modulaires en sociétés en participation, le Groupe a exercé le seul recours hiérarchique possible pour une proposition au cours du 1^{er} semestre 2013. L'administration fiscale a abandonné sa proposition de rectification suite à ce recours.

Les autres propositions de rectification, dont le fondement est identique à la proposition abandonnée, ont été mises en recouvrement fin juillet par l'administration. Le Groupe a déposé une réclamation contentieuse avec demande de sursis de paiement et a saisi le conciliateur.

L'issue favorable pour le Groupe dans le recours sur la première proposition de rectification nous conforte dans notre analyse et renforce notre opinion sur l'absence de fondement des autres propositions.

En outre, l'administration fiscale française a initié un contrôle à la suite de l'avis de vérification transmis le 27 décembre 2012 sur l'existence d'un prétendu établissement permanent en France de la société TOUAX Rail Ltd, société de droit irlandais, visant à fiscaliser les revenus de cette société et de son activité internationale en France. Ce contrôle a donné lieu à trois réunions avec les vérificateurs dans les bureaux de TOUAX à La Défense en 2013, aucune proposition de rectification n'a été reçue à ce jour.

Les discussions sur les litiges se sont poursuivies au cours du semestre et à ce stade des procédures, il n'est pas possible de se prononcer sur l'issue de ces contrôles.

Par ailleurs dans son activité de Barges Fluviales, TOUAX était en litige avec un fournisseur concernant la réparation de barges endommagées lors du transport de la Chine vers l'Europe. Le Groupe a reçu la sentence arbitrale fin août le condamnant à verser le montant des réparations. Cette décision est en cours d'analyse.

1.10.Principales transactions entre parties liées

La nature des transactions réalisées par le Groupe avec des parties liées est détaillée dans la note 27 de l'annexe des comptes consolidés 2012. Au 1^{er} semestre 2013, il n'a pas été constaté d'évolution significative des transactions réalisées avec les parties liées.

2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Compte de résultat consolidé, présenté par fonction (en milliers d'euros)	30.06.2013	30.06.2012	2012
Chiffre d'affaires locatif	104 449	107 322	219 034
Ventes de matériel	55 805	79 913	138 952
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	160 254	187 235	357 986
Plus-values de cession	11	(1)	(22)
Produits des activités ordinaires	160 265	187 234	357 964
Coût des ventes	(46 548)	(70 054)	(122 917)
Dépenses opérationnelles des activités	(44 414)	(43 660)	(91 493)
Frais généraux, commerciaux et administratifs des activités	(13 552)	(11 866)	(25 288)
MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDAR)	55 751	61 654	118 266
Amortissements et Pertes de valeur	(16 883)	(15 820)	(32 157)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION avant distribution aux investisseurs	38 868	45 834	86 109
Distribution nette aux investisseurs	(26 474)	(26 660)	(56 490)
RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT	12 394	19 174	29 619
Autres produits et charges opérationnels			(577)
RÉSULTAT OPERATIONNEL	12 394	19 174	29 042
Produit de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	121	23	101
Coût de l'endettement financier brut	(9 831)	(8 672)	(17 594)
Coût de l'endettement financier net	(9 710)	(8 649)	(17 493)
Autres produits et charges financières	(364)	99	(74)
RÉSULTAT FINANCIER	(10 074)	(8 550)	(17 567)
Quote part de résultat dans les entreprises associés			
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS	2 320	10 624	11 475
Impôt sur les bénéfices	(1 124)	(2 196)	(2 749)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	1 196	8 428	8 726
Résultat des activités abandonnées			
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE	1 196	8 428	8 726
Part des intérêts minoritaires	(404)	211	420
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE	792	8 639	9 146
Résultat net par action (euro)	0,14	1,51	1,60
Résultat net dilué par action (euro)	0,14	1,50	1,60

Compte de résultat consolidé, présenté par nature		06.2013	06.2012	2012
note n°	(en milliers d'euros)			
	CHIFFRE D'AFFAIRES	160 254	187 235	357 986
	Plus-values de cession	11	(1)	(22)
4	Produits des activités ordinaires	160 265	187 235	357 964
	Achats et autres charges externes	(86 951)	(110 601)	(209 141)
5	Charges de personnel	(15 929)	(14 546)	(29 513)
	Autres produits & charges d'exploitation	227	(187)	372
	EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	57 612	61 901	119 682
	Dépréciations d'exploitation	(1 861)	(247)	(1 416)
	MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDAR)	55 751	61 654	118 266
	Amortissements et Perte de valeur	(16 883)	(15 820)	(32 157)
	RÉSULTAT D'EXPLOITATION avant distribution aux investisseurs	38 868	45 834	86 109
6	Distributions nettes aux investisseurs	(26 474)	(26 660)	(56 490)
	RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT	12 394	19 174	29 619
	Autres produits et charges opérationnels			(577)
	RÉSULTAT OPERATIONNEL	12 394	19 174	29 042
	Produit de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	121	23	101
	Coût de l'endettement financier brut	(9 831)	(8 672)	(17 594)
	Coût de l'endettement financier net	(9 710)	(8 649)	(17 493)
	Autres produits et charges financières	(364)	99	(74)
7	RÉSULTAT FINANCIER	(10 074)	(8 550)	(17 567)
	Quote-part dans le résultat des entreprises associées			
	RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS	2 320	10 624	11 475
8	Impôt sur les bénéfices	(1 124)	(2 196)	(2 749)
	RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	1 196	8 428	8 726
	Résultat des activités abandonnées			
	RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE	1 196	8 428	8 726
	Part des intérêts minoritaires	(404)	211	420
	RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE	792	8 639	9 146
9	Résultat net par action	0,14	1,51	1,60
9	Résultat net dilué par action	0,14	1,50	1,60

Etat du résultat global de la période			
<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2013	06.2012	2012
Profit (perte) de l'exercice	1 196	8 428	8 726
Autres éléments du résultat global			
Ecarts de conversion	(583)	2 014	(1 113)
Ecarts de conversion sur investissement net dans les filiales	(685)	624	953
Gains et pertes réalisés sur les instruments de couverture de flux de trésorerie (part efficace)	1 348	(806)	(1 735)
Impôts sur les éléments du revenu global	(150)	72	184
Total des autres éléments du revenu global	(70)	1 904	(1 711)
Part des intérêts minoritaires	239	(41)	(622)
Total des autres éléments du revenu global - Part du Groupe	(309)	1 945	(1 089)
Resultat global - part du Groupe	483	10 584	8 056
Resultat global - part des minoritaires	643	(252)	(1 042)
ETAT DU RESULTAT GLOBAL	1 126	10 332	7 014
Résultat attribuable au(x) :			
Groupe	792	8 639	9 146
Intérêts minoritaires	404	(211)	(420)
	1 196	8 428	8 726
Résultat global attribuable au(x) :			
Groupe	483	10 584	8 056
Intérêts minoritaires	643	(252)	(1 042)
RESULTAT GLOBAL	1 126	10 332	7 014

Bilan consolidé		06.2013	06.2012	2012
note n°	(en milliers d'euros)			
ACTIF				
10	Goodwill	33 595	22 920	34 120
	Immobilisations incorporelles	1 263	788	1 423
11	Immobilisations corporelles	513 480	473 370	518 311
12	Actifs financiers à long terme	2 361	2 206	2 339
12	Autres actifs non courants	7 499	8 310	7 082
	Impôts différés actifs	594		494
	Total actifs non courants	558 792	507 594	563 769
13	Stocks et en-cours	82 308	85 540	70 866
	Clients et comptes rattachés	61 301	64 923	62 654
14	Autres actifs courants	20 765	23 207	19 701
12	Trésorerie et équivalents	50 701	47 995	59 144
	Total actifs courants	215 075	221 665	212 365
	TOTAL DE L'ACTIF	773 867	729 259	776 134
PASSIF				
	Capital social	47 070	45 862	45 922
	Réserves	97 364	96 606	93 910
	Résultat de l'exercice, part du groupe	792	8 639	9 146
	Capitaux propres du groupe	145 226	151 107	148 978
	Intérêts minoritaires	24 561	22 209	24 035
15	Capitaux propres de l'ensemble	169 787	173 316	173 013
12	Emprunts et passifs financiers	362 783	361 752	368 873
	Impôts différés passifs	5 655	5 526	5 658
	Indemnités de départ en retraite et assimilés	359	307	359
	Autres passifs long terme	2 770	1 135	1 102
	Total passifs non courants	371 567	368 720	375 992
16	Provisions	538	492	566
12	Emprunts et concours bancaires courants	103 782	70 904	122 910
	Dettes fournisseurs	46 096	59 657	39 135
17	Autres passifs courants	82 097	56 171	64 518
	Total passifs courants	232 513	187 224	227 129
	TOTAL DU PASSIF	773 867	729 259	776 134

<i>Variation des capitaux propres consolidés (en milliers d'euros)</i>	Capital social	Primes d'émission	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Variation juste valeurs des dérivés (swaps)	Résultat net part Groupe	Total capitaux propres du groupe	Part intérêts minoritaires	Total capitaux propres
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES									
Situation au 1er JANVIER 2012	45 766	35 865	52 782	(626)	(340)	13 434	146 882	(567)	146 315
Produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres				2 387	(441)		1 945	(41)	1 904
Résultat net de la période						8 639	8 639	(211)	8 428
Résultat Global de la Période				2 387	(441)	8 639	10 584	(252)	10 332
Augmentation de capital	96	63					159		159
Rachat / émission de BSA									
Rémunération statutaire des commandités			(981)				(981)		(981)
Affectation du Résultat net global 2011			13 434			(13 434)			
Dividendes		(2 482)	(3 186)				(5 668)		(5 668)
Variation du périmètre et divers			2		174		176	23 028	23 204
Titres d'autocontrôle			(45)				(45)		(45)
Situation au 30 JUIN 2012	45 862	33 446	62 007	1 761	(608)	8 639	151 107	22 209	173 316
Situation au 30 JUIN 2012	45 862	33 446	62 007	1 761	(608)	8 639	151 107	22 209	173 316
Produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres				(2 510)	(524)		(3 033)	(581)	(3 614)
Résultat net de la période						507	507	(209)	297
Résultat Global de la Période				(2 510)	(524)	507	(2 527)	(790)	(3 317)
Augmentation de capital	60	170					230		230
Rachat / émission de BSA									
Rémunération statutaire des commandités									
Affectation du Résultat net global 2011									
Dividendes			(46)				(46)		(46)
Variation du périmètre et divers			163				163	2 616	2 779
Titres d'autocontrôle			51				51		51
Situation au 31 DECEMBRE 2012	45 922	33 616	62 175	(749)	(1 131)	9 146	148 979	24 035	173 013
Situation au 1er JANVIER 2013	45 922	33 616	62 175	(749)	(1 131)	9 146	148 979	24 035	173 013
Produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres				(1 033)	723		(310)	239	(71)
Résultat net de la période						792	792	404	1 196
Résultat Global de la Période				(1 033)	723	792	482	643	1 125
Augmentation de capital	1 148	(1 148)							
Rachat / émission de BSA		(242)	(270)				(512)		(512)
Rémunération statutaire des commandités			(892)				(892)		(892)
Affectation du Résultat net global 2012			9 146			(9 146)			
Dividendes			(2 868)				(2 868)	(186)	(3 053)
Variation du périmètre et divers			74				74	69	143
Titres d'autocontrôle			(37)				(37)		(37)
Situation au 30 JUIN 2013	47 070	32 226	67 328	(1 782)	(408)	792	145 226	24 561	169 787

Tableau des flux de trésorerie consolidés		06.2013	06.2012	2012
<i>(en milliers d'euros)</i>				
	Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	1 196	8 429	8 726
	Résultat des sociétés mises en équivalence			
	Amortissements	17 333	14 407	30 794
	Provisions Impôts différés	(234)	733	(193)
	Plus & moins values de cession	(2 595)	(4 604)	(6 202)
	Autres produits et charges sans incidence de trésorerie	(12)	(278)	(435)
	Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net & impôt	15 688	18 687	32 690
	Coût de l'endettement financier net	9 710	8 648	17 492
	Charge d'impôt courant	1 358	1 431	2 910
	Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net & impôt	26 756	28 766	53 092
	Charge d'impôt courant	(1 358)	(1 431)	(2 910)
A	Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité hors variations de stock (1)	28 083	23 492	11 356
B	Variation de stock	(12 468)	(14 858)	(38 694)
C	Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'investissement	(2 403)	(4 443)	1 561
	Acquisition d'actifs destinés à la location	(17 017)	(43 554)	(63 064)
	Produit de cession des actifs	7 525	10 476	14 625
	Impact net des locations financements accordées aux clients	(386)	805	1 415
	I - FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	28 732	(747)	(22 619)
	Opérations d'investissement			
	Acquisition d'immobilisations incorporelles & corporelles	(551)	(409)	(1 621)
	Acquisition titres de participation	15	(4)	
	Variation nette des immobilisations financières	(53)	821	391
	Produit de cession des actifs autres que ceux destinés à la location	11	8	10
	Incidence des variations périmètre	(16)	(5 889)	(18 443)
	II - FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(594)	(5 473)	(19 663)
	Opérations de financement			
	Encaissements liés aux nouveaux emprunts	35 978	110 027	167 940
	Remboursements d'emprunts	(52 728)	(92 389)	(95 863)
	Variation nette des dettes financières	(16 750)	17 638	72 077
	Augmentation nette des capitaux propres (augmentation de capital)		6 637	9 658
	Coût de l'endettement financier net	(9 710)	(8 648)	(17 492)
	Distribution de dividendes (yc minoritaires)	(3 053)	(2 857)	(5 668)
	Rémunération statutaire des commandités			(981)
	Cession (acq.) nette BSA	(510)		
	Cession (acq.) nette actions propres	(37)	(45)	6
	III - FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	(30 060)	12 725	57 600
	Incidence des variations des cours des devises	(114)	(51)	(520)
	IV - FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX VARIATIONS DE CHANGE	(114)	(51)	(520)
	VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (I) + (II) + (III) + (IV)	(2 036)	6 454	14 798
	Analyse de la variation de trésorerie			
	Trésorerie en début d'exercice	49 363	34 565	34 565
	TRÉSORERIE EN FIN D'EXERCICE	47 327	41 019	49 363
	Variation de la trésorerie nette	(2 036)	6 454	14 798

La trésorerie nette inclut les concours bancaires courants.

<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2013	06.2012	2012
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité			
Diminution / (Augmentation) des Stocks et en-cours	(12 468)	(14 858)	(38 694)
B Variation de stocks (2)	(12 468)	(14 858)	(38 694)
Diminution / (Augmentation) Variation des clients et comptes rattachés	1 301	983	6 117
Diminution / (Augmentation) des Autres actifs courants	(435)	(5 184)	(820)
(Diminution) / Augmentation des Dettes fournisseurs	7 068	27 816	6 921
(Diminution) / Augmentation des Autres dettes	20 149	(123)	(861)
A Variation du BFR lié à l'activité hors variation de stock (1)	28 083	23 492	11 357
Variation du BFR d'Exploitation (1)+(2)	15 615	8 634	(27 337)
C Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'Investissement			
Diminution / (Augmentation) des Créances / Immobilisations & Comptes Rattachés	(454)	13	(18)
(Diminution) / Augmentation des Dettes / Immobilisations & Comptes Rattachés	(1 949)	(4 456)	1 579
Variation du BFR d'Investissement	(2 403)	(4 443)	1 561

➤ Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés

note 1. Principes et méthodes comptables

note 1.1. Bases de préparation et de présentation des comptes consolidés semestriels résumés du 30 juin 2013

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 2012 et son actualisation déposée auprès de l'AMF le 23 juillet 2013.

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

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

Les comptes consolidés semestriels résumés du 30 juin 2013 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés le 28 août 2013 par le Conseil de Gérance de TOUAX SCA.

Nouvelles normes et interprétations IFRS

L'union européenne a repoussé l'application obligatoire au 1^{er} janvier 2014, les normes IFRS 10, 11, 12, les amendements aux normes IAS 27,28 et 31, redéfinissant les critères de consolidation d'une entité et les informations à fournir dans l'annexe des comptes consolidés. Ces normes sont en cours d'analyse. L'application de ces textes ne devrait pas avoir d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

L'amendement IAS 32 : compensation d'actifs et de passifs financiers d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2014 est en cours d'analyse. L'application de cet amendement ne devrait pas avoir d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

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

note 1.2. Recours à des estimations

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

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

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

note 1.3. Caractère saisonnier de l'activité

L'activité de la division Wagons de Fret n'a pas de caractère saisonnier. La division Constructions Modulaires connaît un accroissement d'activité en juillet et août, qui s'explique par d'importantes livraisons de salles de classes aux collectivités territoriales. La fête de Noël mobilise les échanges commerciaux en août et profite ainsi à la division Conteneurs Maritimes. Le mois qui suit le nouvel an chinois est une période très calme, d'où un ralentissement de l'activité pour la division Conteneurs Maritimes en février.

Ces caractères saisonniers s'apprécient généralement pendant des périodes économiques normales. La crise économique actuelle peut éventuellement modifier ces tendances.

note 2. Évolution du périmètre de consolidation

Il n'y a eu aucune évolution de périmètre au cours du premier semestre 2013, à l'exception de la sortie de la filiale Eurobulk BVBA.

note 3. Information sectorielle

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

Compte de résultat par activité

30 juin 2013 (en milliers d'euros)	Conteneurs maritimes	Constructions modulaires	Barges fluviales	Wagons de fret	Divers et Non alloué	Élimi- nations	TOTAL
Chiffre d'affaires locatif	43 345	36 274	7 577	17 202	5 652	(5 601)	104 449
Ventes de matériels	36 819	13 817	4 751	418			55 805
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	80 163	50 092	12 327	17 621	5 652	(5 601)	160 254
Plus-values de cession		7	4				11
Produits des activités ordinaires	80 163	50 098	12 331	17 621	5 652	(5 601)	160 265
Coût des ventes	(30 805)	(12 523)	(3 094)	(127)			(46 548)
Dépenses opérationnelles des activités	(12 271)	(21 739)	(3 192)	(6 883)	(11)	(320)	(44 415)
Frais généraux, centraux, commerciaux et administratifs des activités	(4 402)	(3 961)	(2 234)	(3 038)	(5 837)	5 921	(13 552)
MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDAR)	32 686	11 876	3 812	7 573	(195)		55 751
Amortissements et pertes de valeur	(1 302)	(9 754)	(1 634)	(3 979)	(214)		(16 883)
RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ avant distribution aux investisseurs	31 384	2 122	2 178	3 593	(409)		38 868
Distribution nette aux investisseurs	(24 644)	(871)		(959)			(26 474)
RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT PAR ACTIVITE après distribution aux investisseurs	6 739	1 251	2 178	2 635	(409)		12 394
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT							12 394
Autres produits et charges opérationnels							
RESULTAT OPERATIONNEL							12 394
Résultat financier							(10 074)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées							
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS							2 320
Impôt sur les bénéfices							(1 124)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES							1 196
Résultat des activités abandonnées							
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE							1 196
Part des intérêts minoritaires							(404)
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE							792

30 juin 2012 <i>(en milliers d'euros)</i>	Conteneurs maritimes	Constructions modulaires	Barges fluviales	Wagons de fret	Divers et Non Alloué	Élimi-nations	TOTAL
Chiffre d'affaires locatif	41 740	38 859	7 689	18 984	6 113	(6 062)	107 322
Ventes de matériels	50 215	18 935	8 153	2 610			79 913
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	91 956	57 794	15 842	21 594	6 113	(6 062)	187 235
Plus-values de cession		(1)					(1)
Produits des activités ordinaires	91 956	57 793	15 842	21 594	6 113	(6 062)	187 235
Coût des ventes	(47 107)	(17 259)	(4 240)	(1 449)			(70 054)
Dépenses opérationnelles des activités	(9 617)	(20 208)	(4 476)	(9 943)	9	575	(43 660)
Frais généraux, centraux, commerciaux et administratifs des activités	(4 347)	(3 758)	(2 137)	(2 050)	(5 061)	5 488	(11 867)
MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDAR)	30 885	16 568	4 989	8 152	1 060		61 654
Amortissements et pertes de valeur	(1 128)	(9 269)	(1 676)	(3 502)	(246)		(15 820)
RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ avant distribution aux investisseurs	29 757	7 299	3 313	4 649	815		45 834
Distribution nette aux investisseurs	(24 181)	(1 008)		(1 472)			(26 660)
RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT PAR ACTIVITE après distribution aux investisseurs	5 576	6 291	3 313	3 178	815		19 174
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT							19 174
Autres produits et charges opérationnels							
RESULTAT OPERATIONNEL							19 174
Résultat financier							(8 550)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées							
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS							10 623
Impôt sur les bénéfices							(2 196)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES							8 428
Résultat des activités abandonnées							
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE							8 428
Part des intérêts minoritaires							211
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE							8 639

2012 <i>(en milliers d'euros)</i>	Conteneurs Maritimes	Constructions Modulaires	Barges Fluviales	Wagons de Fret	Divers et Non alloué	Élimi-nations	TOTAL
Chiffre d'affaires locatif	87 344	78 885	14 715	37 877	11 447	(11 233)	219 034
Ventes de matériels	86 358	37 726	11 119	3 749			138 952
CHIFFRE D'AFFAIRES	173 702	116 611	25 834	41 626	11 447	(11 233)	357 986
Résultat de cession des autres immobilisations		(22)					(22)
Produits des activités ordinaires	173 702	116 589	25 834	41 626	11 447	(11 233)	357 964
Coût des ventes	(80 524)	(34 706)	(6 050)	(1 637)			(122 917)
Dépenses opérationnelles des activités	(20 370)	(43 157)	(8 510)	(20 616)	20	1 140	(91 493)
Frais généraux, centraux, commerciaux et administratifs des activités	(8 383)	(7 360)	(4 055)	(4 349)	(11 234)	10 093	(25 288)
MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDAR)	64 426	31 366	7 218	15 024	233		118 267
Amortissements et pertes de valeur	(2 535)	(18 928)	(3 036)	(7 156)	(503)		(32 157)
RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ avant distribution aux investisseurs	61 891	12 437	4 182	7 868	(270)		86 109
Distribution nette aux investisseurs	(52 223)	(1 947)		(2 320)			(56 490)
RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT	9 668	10 491	4 182	5 548	(270)		29 619
Autres produits et charges opérationnels							(577)
RÉSULTAT OPERATIONNEL							29 042
Résultat financier							(17 567)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées							
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS							11 475
Impôt sur les bénéfices							(2 749)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES							8 726
Résultat des activités abandonnées							
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE							8 726
Part des intérêts minoritaires							420
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE							9 146

note 3.1. Bilan par activité

30 juin 2013 <i>(en milliers d'euros)</i>	Conteneurs maritimes	Constructions modulaires	Barges fluviales	Wagons de fret	Non alloué	TOTAL
ACTIF						
Goodwill		28 179	315	5 101		33 595
Immobilisations incorporelles nettes	172	240	22	629	200	1 263
Immobilisations corporelles nettes	28 831	229 528	62 786	190 921	1 414	513 480
Participation des entreprises associées						
Actifs financiers à long terme	59	395	408	1 163	337	2 361
Autres actifs non courants	3 246	238	4 016			7 499
Impôts différés actifs					594	594
TOTAL actifs non courants	32 307	258 578	67 548	197 814	2 545	558 792
Stocks et en-cours	40 118	10 560	408	31 222		82 308
Clients et comptes rattachés	17 137	35 312	2 986	5 799	66	61 301
Autres actifs courants	4 453	10 164	3 165	1 731	1 252	20 765
Trésorerie et équivalents					50 701	50 701
TOTAL actifs courants	61 708	56 036	6 559	38 752	52 019	215 075
TOTAL DE L'ACTIF						773 867
PASSIF						
Capital social					47 070	47 070
Réserves					97 364	97 364
Résultat de l'exercice, part du groupe					792	792
Capitaux propres du groupe					145 226	145 226
Intérêts minoritaires		(70)		24 632		24 561
Capitaux propres de l'ensemble					145 226	169 787
Emprunts et passifs financiers					362 783	362 783
Impôts différés passifs					5 655	5 655
Indemnités de départ en retraite et assimilés	24	131	5		198	359
Autres passifs long terme		2 770				2 770
TOTAL passifs non courants	24	2 901	5		368 636	371 567
Provisions	4	202	200		131	538
Emprunts et concours bancaires courants					103 782	103 782
Dettes fournisseurs	20 342	18 801	1 705	3 987	1 262	46 096
Autres passifs courants	41 378	30 078	7 201	-35	3 477	82 097
TOTAL passifs courants	61 724	49 081	9 105	3 952	108 652	232 513
TOTAL DU PASSIF						773 867
Investissements incorporels & corporels de la période	26	10 023	7 367	52	101	17 569
Effectif par activité	30	633	20	32	39	754

30 juin 2012 <i>(en milliers d'euros)</i>	Conteneurs maritimes	Constructions modulaires	Barges fluviales	Wagons de fret	Non alloué	TOTAL
ACTIF						
Goodwill		17 698	315	4 907		22 920
Immobilisations incorporelles nettes	242	316			230	788
Immobilisations corporelles nettes	24 169	222 722	46 813	178 017	1 649	473 370
Participation des entreprises associés						
Actifs financiers à long terme	48	629	32	1 167	330	2 206
Autres actifs non courants	3 218	22	4 927		143	8 310
Impôts différés actifs						
TOTAL actifs non courants	27 677	241 387	52 087	184 091	2 352	507 594
Stocks et en-cours	37 660	11 694	85	36 101		85 540
Clients et comptes rattachés	14 899	35 050	2 327	12 568	79	64 923
Autres actifs courants	4 611	9 728	2 903	4 760	1 205	23 207
Trésorerie et équivalents					47 995	47 995
TOTAL actifs courants	57 170	56 472	5 315	53 429	49 279	221 665
TOTAL DE L'ACTIF						729 259
PASSIF						
Capital social					45 862	45 862
Réserves					96 606	96 606
Résultat de l'exercice, part du groupe					8 639	8 639
Capitaux propres du groupe					151 107	151 107
Intérêts minoritaires		858	(343)	21 694		22 209
Capitaux propres de l'ensemble					151 107	173 316
Emprunts et passifs financiers					361 752	361 752
Impôts différés passifs					5 526	5 526
Indemnités de départ en retraite et assimilés	18	121	2		166	307
Autres passifs long terme		1 135				1 135
TOTAL passifs non courants	18	1 256	2		367 444	368 720
Provisions	4		200		288	492
Emprunts et concours bancaires courants					70 904	70 904
Dettes fournisseurs	31 134	19 744	1 500	6 390	889	59 657
Autres passifs courants	27 106	18 273	2 696	2 025	6 071	56 171
TOTAL passifs courants	58 244	38 017	4 396	8 415	78 152	187 224
TOTAL DU PASSIF						729 259
Investissements incorporels & corporels de la période	18 927	8 904	195	15 830	106	43 962
Effectif par activité	32	566	27	29	35	689

31 décembre 2012 <i>(en milliers d'euros)</i>	Conteneurs maritimes	Constructions modulaires	Barges fluviales	Wagons de fret	Non alloué	TOTAL
ACTIF						
Goodwill		28 704	315	5 101		34 120
Immobilisations incorporelles nettes	200	261	25	689	248	1 423
Immobilisations corporelles nettes	31 293	232 270	59 324	193 945	1 479	518 311
Actifs financiers à long terme	36	362	434	1 163	344	2 339
Participations dans les entreprises associées						
Autres actifs non courants	2 692	37	4 353			7 082
Impôts différés actifs					494	494
TOTAL actifs non courants	34 221	261 634	64 451	200 898	2 565	563 769
Stocks et en-cours	37 507	10 649	249	22 461		70 866
Clients et comptes rattachés	14 946	39 571	2 665	5 367	105	62 654
Autres actifs courants	4 348	6 697	3 249	4 112	1 295	19 701
Trésorerie et équivalents					59 144	59 144
TOTAL actifs courants	56 801	56 917	6 163	31 940	60 544	212 365
Actifs destinés à être cédés						
TOTAL DE L'ACTIF						776 134
PASSIF						
Capital social					45 922	45 922
Réserves					93 910	93 910
Résultat de l'exercice, part du groupe					9 146	9 146
Capitaux propres du groupe					148 978	148 978
Intérêts minoritaires		338	(2)	23 699		24 035
Capitaux propres de l'ensemble					148 978	173 013
Emprunts et dettes financières					368 873	368 873
Impôts différés passifs					5 658	5 658
Indemnités de départ en retraite et assimilés	25	131	5		198	359
Autres passifs long terme		1 102				1 102
TOTAL passifs non courants	25	1 233	5		374 729	375 992
Provisions	4		200		362	566
Emprunts et concours bancaires courants					122 910	122 910
Dettes fournisseurs	13 544	19 295	1 145	4 152	999	39 135
Autres passifs courants	25 937	25 301	10 162	463	2 655	64 518
TOTAL passifs courants	39 485	44 596	11 507	4 615	126 926	227 129
Passifs destinés à être cédés						
TOTAL DU PASSIF						776 134
Investissements incorporels & corporels de la période	9 615	21 538	16 042	17 311	179	64 685
Effectif par activité	32	636	21	30	41	760

note 3.2. Information géographique

(en milliers d'euros)	International	Europe	Amériques	Afrique	Asie	TOTAL
06.2013						
Chiffre d'affaires	80 158	66 229	8 811	5 057		160 254
Investissements incorporels et corporels	24	10 012	7 458	74		17 569
Actifs sectoriels non courants	32 275	456 673	52 037	16 583	629	558 197
06.2012						
Chiffre d'affaires	91 956	85 825	9 454			187 235
Investissements incorporels et corporels	18 921	16 268	8 773			43 963
Actifs sectoriels non courants	27 651	440 630	39 312			507 593
2012						
Chiffre d'affaires	173 702	166 045	13 251	4 989		357 987
Investissements incorporels et corporels	9 605	33 789	20 522	40	729	64 685
Actifs sectoriels non courants	34 196	463 690	47 929	16 636	689	563 140

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 résultat

note 4. Produit des activités ordinaires

Répartition par nature (en milliers d'euros)	06.2013	06.2012	variation 2013/2012	2012
Chiffre d'affaires locatif	104 449	107 322	-2,68%	219 034
Ventes de matériels neufs et d'occasion	55 805	79 913	-30,2%	138 952
TOTAL Chiffre d'affaires	160 254	187 235	-14,4%	357 986
Plus-value de cession	11	(1)	-1784,9%	(22)
TOTAL Produits des activités ordinaires	160 265	187 235	-14,4%	357 964

Le chiffre d'affaires est en repli de 14,4 %, principalement à cause de la baisse des ventes. Cette baisse correspond à des reports de syndication de conteneurs maritimes sur le second semestre et à la diminution des ventes de constructions modulaires en Europe. Le chiffre d'affaires locatif intègre les revenus locatifs, les intérêts financiers perçus sur les locations financières et les prestations de services annexes. Les revenus locatifs sont stables mais les prestations de services annexes diminuent légèrement.

L'évolution du chiffre d'affaires à devises et périmètre constants est de -16,5 %.

note 5. Charges de Personnel

(en milliers d'euros)	06.2013	06.2012	2012
Charges de personnel	(15 929)	(14 546)	(29 513)
Effectif	754	689	760

La hausse des charges de personnel s'explique principalement par l'entrée dans le périmètre du Groupe de la société SACMI (Maroc).

note 6. Distributions nettes aux investisseurs

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

(en milliers d'euros)	06.2013	06.2012	Variation juin 2013/2012	Variation (en %)	2012
Conteneurs Maritimes	(24 644)	(24 181)	(463)	1,9%	(52 223)
Constructions Modulaires	(871)	(1 008)	137	-13,6%	(1 947)
Wagons de Fret	(959)	(1 472)	513	-34,8%	(2 320)
TOTAL	(26 474)	(26 660)	186	-0,7%	(56 490)

La distribution aux investisseurs reste stable.

note 7. Résultat financier

(en milliers d'euros)	06.2013	06.2012	Variation 2013/2012	2012
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	121	23	98	101
Charge d'intérêts sur opérations de financement	(9 831)	(8 672)	(1 159)	(17 594)
Coût de l'endettement financier brut	(9 831)	(8 672)	(1 159)	(17 594)
Coût de l'endettement financier net	(9 710)	(8 649)	(1 061)	(17 493)
Gains et pertes liés à l'extinction des dettes	(483)	165	(648)	14
Produits et charges financiers d'actualisation	33	(69)	102	133
Autres produits et charges financiers	86	3	83	(221)
Autres produits et charges financiers	(364)	99	(463)	(74)
RESULTAT FINANCIER	(10 074)	(8 550)	(1 524)	(17 567)

Le résultat financier s'explique par une hausse de l'endettement net.

note 8. Impôts sur les bénéfices

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

(en milliers d'euros)	06.2013			06.2012			2012		
	Exigible	Différé	TOTAL	Exigible	Différé	TOTAL	Exigible	Différé	TOTAL
Europe	(898)	761	(137)	(1 288)	(59)	(1 347)	(2 477)	385	(2 092)
Etats-Unis		(524)	(524)		(706)	(706)		(346)	(346)
Autres	(459)	(3)	(463)	(143)		(143)	(434)	123	(312)
TOTAL	(1 358)	234	(1 124)	(1 431)	(765)	(2 196)	(2 911)	162	(2 749)

Le Groupe enregistre une charge d'impôt de 1,1 million d'euros comparée à une charge de 2,2 millions d'euros en juin 2012. La hausse du taux d'impôt effectif (48 % au 30 juin 2013 vs. 21 % au 30 juin 2012) s'explique par la non-activation de l'impôt sur les déficits de la période de certaines filiales.

note 9. Résultat 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 ne sont pas prises en compte du fait du nombre infime qu'elles représentent, (0,11 % du capital au 30 juin 2013).

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. La société ne possède qu'un seul type d'instruments de capitaux propres potentiellement dilutif au 30 juin 2013, à savoir des bons de souscription d'actions remboursables.

	06.2013	06.2012	12.2012
Résultat net en euro	791 958	8 639 481	9 145 961
Actions en circulation	5 883 773	5 728 634	5 740 267
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	5 749 781	5 726 598	5 732 513
Nombre potentiel d'actions			
- Stock options plan 2006	0	15 952	
- BSA *	0		
- BSAR exerçables/cessibles*	0		
NOMBRE MOYEN PONDERE D'ACTIONS POUR LE RESULTAT DILUE PAR ACTION	5 749 781	5 742 550	5 732 513
RESULTAT NET PAR ACTION			
- de base	0,14	1,51	1,60
- dilué	0,14	1,50	1,60

* Le cours moyen de bourse au 30 juin est inférieur au prix d'exercice des bons pouvant être exercés

Notes relatives au bilan

note 10. Goodwill

La variation des goodwill est la suivante :

(en milliers d'euros)	06.2012	2012 Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	Autres	06.2013
Barges fluviales						
Eurobulk Transport Maatschappij BV	221	221				221
CS de Jonge BV	91	91				91
Touax Rom SA	3	3				3
Constructions modulaires						
Siko Containerhandel GmbH	1 583	1 583				1 583
Touax Sro - Touax SK Sro	16 100	16 411		(502)		15 909
Touax Modular Buildings USA, inc	15	15				15
Sacmi/Ramco Sarl		10 695		(23)		10 672
Wagons de fret						
SRF Railcar Leasing		547				547
Touax Rail Limited	4 907	4 554				4 554
TOTAL	22 920	34 120		(525)		33 595

note 11. Immobilisations corporelles

note 11.1. Répartition par nature

(en milliers d'euros)	06.2013			06.2012	2012
	Val. brute	Amt	Val. nette	Val. nette	Val. nette
Terrains et constructions	13 569	(2 490)	11 079	6 417	11 195
Matériels	622 710	(130 300)	492 410	459 073	500 550
Autres immobilisations corporelles	13 677	(9 558)	4 119	4 132	4 486
Immobilisations corporelles en cours	5 949	(77)	5 872	3 748	2 080
TOTAL	655 905	(142 425)	513 480	473 370	518 311

note 11.2. *Évolution par nature des valeurs brutes*

(en milliers d'euros)	Variation de				Reclassement et entrée de périmètre	06.2013
	01.01.2013	Acquisition	Cession	conversion		
Terrains et constructions	13 336	68	(2)	(111)	279	13 570
Matériels	620 435	12 851	(8 972)	(2 218)	615	622 711
Autres immobilisations corporelles	13 856	421	(523)	(71)	(8)	13 675
Immobilisations corporelles en cours	2 081	4 167		14	(313)	5 949
TOTAL valeurs brutes	649 708	17 507	(9 497)	(2 386)	573	655 905

Les acquisitions concernent les constructions modulaires pour 10 millions d'euros, les barges fluviales pour 7,4 millions d'euros.

note 12. Instruments financiers

note 12.1. *Actifs financiers*

Le montant des **actifs financiers à long terme** au 30 juin 2013 est de 2,3 millions d'euros comparé à 2,3 millions d'euros au 31 décembre 2012. Il n'y a eu aucune variation significative sur ce poste.

Le montant figurant au 31 décembre 2012 et au 30 juin 2013 n'est constitué que d'un prêt de 1,2 million d'euros à SRF1 et de dépôts de garantie pour le solde.

Les **autres actifs non courants** (7,5 millions d'euros en juin 2013 contre 7,1 millions d'euros à fin décembre 2012) comprennent essentiellement la partie à plus d'un an des contrats de location financement accordés aux clients.

note 12.2. *Passifs financiers*

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

Analyse par classe des passifs financiers

(en milliers d'euros)	06.2013			06.2012			2012		
	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL
Emprunt obligataire	22 599		22 599	1 046		1 046	22 635		22 635
Emprunts à moyen terme avec recours	61 536	16 089	77 626	60 794	14 993	75 787	62 918	15 227	78 145
Engagements de location financement avec recours	79 050	22 497	101 546	84 512	20 139	104 651	83 295	21 972	105 267
Crédits renouvelables avec recours	67 531	9 880	77 411	72 738	18 354	91 092	69 275	25 666	94 941
Dettes sans recours	132 066	51 563	183 630	142 663	8 658	151 321	130 750	48 172	178 922
Concours bancaires courants avec recours		2 305	2 305		6 976	6 976		8 730	8 730
Instruments dérivés passif		1 448	1 448		1 783	1 783		3 143	3 143
TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS	362 783	103 782	466 565	361 752	70 903	432 655	368 873	122 910	491 783

Les dettes « sans recours » 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), qui ne sont pas garantis par la société mère TOUAX SCA.
- Les financements, accordés à des filiales intégrées globalement bien que non détenues à 100 % par le Groupe, qui ne sont pas garantis par la société mère TOUAX SCA.

Évolution de l'endettement

L'endettement financier net consolidé est le suivant :

(en milliers d'euros)	06.2013	06.2012	2012
Passifs financiers	466 565	432 654	491 783
Instruments dérivés actif	144	161	
Valeurs mobilières de placement & autres titres	25 205	1 550	37 070
Disponibilités	25 496	46 445	22 073
Endettement financier net consolidé	415 720	384 498	432 640
Dette sans recours	183 630	151 322	178 923
Endettement financier excluant la dette sans recours	232 090	233 176	253 717

Au 30 juin 2013, l'ensemble des ratios financiers contractuels de TOUAX SCA existant sur certains emprunts bancaires à court et moyen terme est respecté.

note 13. Stocks et en-cours

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

(en milliers d'euros)	06.2013			06.2012	2012
	Val. brute	dépreciation	Val. nette	Val. nette	Val. nette
Matériels	70 664	(310)	70 354	73 787	59 821
Pièces détachées	12 193	(238)	11 954	11 753	11 045
TOTAL	82 857	(548)	82 308	85 540	70 866

note 14. Autres actifs courants

(en milliers d'euros)	06.2013	06.2012	Variation	2012
Cessions d'immobilisations	509	23	486	56
Charges constatées d'avance	4 075	4 466	(391)	4 412
Impôts & taxes	11 397	13 645	(2 248)	10 847
Autres	4 784	5 071	(287)	4 386
TOTAL	20 765	23 207	(2 442)	19 701

note 15. Capitaux propres

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

TOUAX a procédé au versement d'un acompte sur dividende en janvier 2013 pour 2,9 millions d'euros et distribué 143 506 actions gratuites par prélèvement sur la prime d'émission en juin 2013.

Le détail des instruments financiers donnant accès au capital est synthétisé dans le tableau suivant :

	2007	2008
Nature des instruments	Bons de souscription d'actions remboursables	Bons de souscription d'actions
Date de l'assemblée	30/05/2005	08/02/2008
Date du conseil de gérance	02/07/2007	11/02/2008
Nombre total d'instruments financiers émis	1 427 328	200 000
Date d'attribution	na	na
Date d'achat	08/03/2007	12/03/2008
Nombre d'instruments financiers pouvant être exercés ou levés au 30/06/2013 par :		
- Fabrice WALEWSKI		
- Raphaël WALEWSKI		
- Alexandre WALEWSKI		
- 10 premiers salariés	184 903	
- Autres (salariés / public)	1 094 007	
Point de départ d'exercice des instruments	08/03/2007	12/03/2008
Point de départ d'exercice des instruments bloqués	08/09/2009	12/03/2011
Date d'expiration	08/03/2016	12/03/2013
Prix d'émission	0,44 €	3,60 €
Prix de souscription ou d'achat (1)	32,91 €	37,55 €
Nombre d'instruments financiers souscrits	31 892	
Nombre cumulé d'instruments financiers annulés ou caduques	116 382	200 000
Nombre d'instruments financiers restant à exercer au 30/06/2013	1 278 910	0
Capital potentiel en nombre d'actions	350 421 (2)	

(1) Le prix d'exercice correspond à 115 % du cours de bourse de clôture au moment de l'opération

(2) 4 BSAR donnent droit à 1,096 action

Augmentation de capital

En date du 11 juin 2013, l'assemblée générale de TOUAX a décidé d'augmenter le capital social de 1 148 048 euros par incorporation d'une partie de la prime d'émission au capital, entraînant la création de 143 506 actions nouvelles, attribuées gratuitement aux actionnaires, à raison d'une action nouvelle pour 40 actions anciennes.

Le tableau des délégations au Conseil de Gérance se présente comme suit :

description de l'autorisation	date de l'autorisation	date d'échéance	plafonds autorisés (1)	utilisation en cours d'exercice	montant total utilisé
Augmenter le capital social par l'émission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme au capital de la société avec maintien du droit préférentiel de souscription	Assemblée Générale Mixte du 11 juin 2013 (16ème et 18ème résolution)	11 août 2015	montant nominal maximum des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées immédiatement et/ou à terme : 20 millions d'euros	non utilisée au 30/06/2013	néant
Augmenter le capital social par l'émission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme au capital de la société avec suppression du droit préférentiel de souscription par offre au public mais avec délai de priorité	Assemblée Générale Mixte du 11 juin 2013 (17ème et 18ème résolution)	11 août 2015	montant nominal maximum des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées immédiatement et/ou à terme : 20 millions d'euros	non utilisée au 30/06/2013	néant

(1) Le plafond de 20 millions d'euros est le montant maximum autorisé pour l'ensemble des augmentations de capital en valeur nominale.

Ces autorisations privent d'effet toute délégation antérieure ayant le même objet.

Ces autorisations ont fait l'objet de résolutions différentes et ont été votées lors de l'Assemblée des actionnaires. Elles sont valables pour une période de 26 mois à compter du 11 juin 2013.

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.

Le Groupe gère son mix Capitaux propres – dettes avec le ratio d'endettement comme indicateur. Ce ratio correspond à l'endettement net avec et sans recours divisé par les capitaux propres. Les ratios d'endettement sont les suivants :

	06.2013	06.2012	2012
Endettement net avec recours (m€)	232,1	233,2	253,7
Capitaux propres (m€)	169,8	173,3	173,0
Ratio d'endettement (excluant la dette sans recours)	1,37	1,35	1,47
Ratio d'endettement de la dette sans recours	1,08	0,87	1,03
Ratio endettement	2,45	2,22	2,50

note 16. Provisions

(en milliers d'euros)	06.2012	2012	Dotations	Reprises utilisées	Reclassement	Variation de change	06.2013
Provision pour litiges	43	118	202	(74)			246
Provisions pour risques et charges	448	448		(156)			292
TOTAL	491	566	202	(230)			538

note 17. Autres passifs courants

(en milliers d'euros)	06.2013	06.2012	2012
Dettes sur immobilisations	10 288	98	12 259
Dettes fiscales et sociales	20 296	18 309	19 017
Dettes d'exploitation	27 644	22 758	21 445
Autres passifs courants	5 126	7 656	4 913
Produits constatés d'avance	18 744	7 350	6 885
TOTAL	82 097	56 171	64 518

Les dettes sur immobilisations concernent l'achat de barges pour 4,1 millions d'euros, le crédit vendeur et le complément de prix lié à l'acquisition des sociétés marocaines pour 4,2 millions d'euros, et l'option d'achat des minoritaires de la société SACMI pour 2,1 millions d'euros.

Les dettes d'exploitation enregistrent principalement les revenus dus aux investisseurs des activités Conteneurs Maritimes, Wagons de Fret et Constructions Modulaires (20,7 millions d'euros au 30 juin 2013).

Les produits constatés d'avance comprennent une vente de conteneurs maritimes non encore constatée en résultat pour 15 millions de dollars.

note 18. Engagements hors bilan

note 18.1. Contrats de location simple non capitalisés

(en milliers d'euros)	Total	à - d'un an	de 1 à 5 ans	à + de 5 ans
Location simple avec recours	22 596	5 569	14 605	2 422
Location simple sans recours contre le Groupe	55 029	14 162	40 041	827
<i>dont Conteneurs Maritimes</i>	54 036	13 706	39 503	827
<i>dont Wagons de Fret</i>	993	456	537	
TOTAL	77 625	19 731	54 646	3 249

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

note 18.2. Autres engagements

Garanties bancaires émises pour le compte du Groupe au 30 juin 2013

(en milliers d'euros)	Montant	Échéance maximum
Garanties bancaires	6 650	
Constructions modulaires	6 051	2017
Wagons de fret	109	2014
Barges fluviales	490	2013

Commandes fermes de matériels

Les commandes et investissements fermes au 30 juin 2013 s'élèvent à 39,4 millions d'euros qui se décomposent en 30 millions d'euros de conteneurs maritimes, 5,5 millions d'euros de constructions modulaires et 3,75 millions d'euros de wagons de fret.

Sûretés réelles données

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

(en milliers d'euros)	Année d'origine	Échéance	30 juin 2013		%
			Actif nanti (valeur brute)	Total du poste du bilan (valeur brute)	
Hypothèques (barges fluviales)			23 965	79 760	30,0%
	2005	2014	1 758		
	2005	2015	785		
	2012	2019	8 532		
	2012	2020	4 358		
	2013	2020	8 532		
Nantissement d'actifs corporels			312 830	643 362	48,6%
Constructions Modulaires				320 675	
	2009	2014	5 020		
	2005	2016	5 086		
	2011	2016	2 890		
	2010	2017	3 000		
	2011	2020	7 246		
	2012	2020	3 753		
Conteneurs Maritimes				74 240	
	2012	2015	53 651		
	2008	2016	3 823		
	2012	2019	14 755		
Wagons de Fret				248 447	
	2010	2013	56 615		
	2006	2016	14 530		
	2008	2018	34 269		
	2011	2021	16 343		
	2012	2015	91 848		
Nantissement d'actifs financiers (Dépôts donnés en garanties)				5 327	0,0%
Constructions Modulaires					
Conteneurs Maritimes					
TOTAL			336 795	728 449	46,2%

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

Cautions

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

(en milliers d'euros)	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	29 914	145 066	101 087	276 067

Les encours restant dus, correspondant à ces engagements donnés aux filiales, sont de 153 356 milliers d'euros au 30/06/2013

note 19. Événements postérieurs à la clôture

Fin juillet 2013, TOUAX a finalisé avec succès l'émission désintermédiée de 20,525 millions d'euros de Titres Super Subordonnés à Durée Indéterminée (TSSDI). Ces titres à durée indéterminée, permettent à TOUAX de se réserver le droit de les rembourser au pair à compter d'août 2019. Ils donneront droit à un coupon annuel à taux fixe de 7,95 % durant les 6 premières années. En normes IFRS, ces titres sont comptabilisés en totalité en fonds propres. Cette émission permet de renforcer la structure financière du Groupe.

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 30 août 2013

Fabrice et Raphaël Walewski

Gérants

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

Mesdames, Messieurs les 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 TOUAX, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2013, 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 29 août 2013

Les Commissaires aux Comptes

Leguide Naim & Associés

Charles LEGUIDE

Deloitte & Associés

Alain PENANGUER