



Votre solution de location opérationnelle au service des transports durables

Rapport financier semestriel

30 juin 2026

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

SOMMAIRE

1.	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE SUR LES COMPTES INTERMEDIAIRES DU 30 JUIN 2026	3
1.1.	CHIFFRES CLES.....	3
1.2.	RAPPEL DES ACTIVITES.....	3
1.3.	PRODUITS RETRAITES DES ACTIVITES.....	4
1.4.	ÉVOLUTION DES RESULTATS DU GROUPE.....	7
1.5.	AUTRES ELEMENTS DES RESULTATS CONSOLIDES.....	7
1.6.	BILAN CONSOLIDE DU GROUPE.....	7
1.7.	PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS EN COURS.....	8
1.8.	CONTEXTE MACROECONOMIQUE.....	8
1.9.	ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS DU PREMIER SEMESTRE 2026.....	9
1.10.	ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS POST-CLOTURE.....	9
1.11.	PERSPECTIVES.....	9
1.12.	RISQUES ET INCERTITUDES SUR LE SECOND SEMESTRE	10
1.13.	PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES.....	10
2.	ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS.....	11
3.	RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS.....	34

1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE SUR LES COMPTES INTERMEDIAIRES DU 30 JUIN 2026

1.1. CHIFFRES CLES

Les tableaux ci-dessous présentent des extraits des comptes de résultat, des états de situation financière et des états des flux de trésorerie des états financiers consolidés résumés pour les clôtures semestrielles au 30 juin 2026, au 30 juin 2025 et la clôture annuelle de 2025.

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

(en milliers d'euros)	06.2026	06.2025	12.2025
Produits des activités	83 717	97 731	182 372
Produits retraités des activités en propriété (1)	66 662	74 961	141 996
Produits retraités des activités en gestion (1)	6 247	8 498	13 843
Plus ou moins values de cessions non liées aux activités récurrentes	-	211	244
Total des produits retraités des activités (1)	72 909	83 670	156 083
EBITDA opérationnel	20 140	30 548	52 676
Résultat opérationnel	4 383	14 425	21 117
Résultat net consolidé part du Groupe	(4 167)	2 497	1 713
Résultat net par action (euro)	(0,60)	0,36	0,25

(1) La réconciliation entre les chiffres publiés et ces agrégats est présenté en note 5.1 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés.

(en milliers d'euros)	06.2026	12.2025	06.2025
Total de l'actif	609 750	567 684	576 987
Immobilisations corporelles brutes (1)	619 215	598 032	598 368
Total de l'actif non courant	417 139	406 546	416 556
Capitaux propres - part du Groupe	70 640	69 813	71 387
Capitaux propres - part de l'ensemble	161 532	135 597	138 448
Intérêts minoritaires	90 892	65 784	67 061
Endettement brut	363 481	358 012	362 045
Endettement net (2)	295 856	310 001	329 346

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

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

1.2. RAPPEL DES ACTIVITES

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

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

TOUAX réalise 72,9 millions d'euros de produits retraités des activités au premier semestre 2026 dont 99 % hors de France.

■ Division Wagons de Fret

TOUAX à travers sa filiale irlandaise TOUAX Rail Ltd, gère 12 193 plateformes (9 011 wagons) à fin juin 2026. Le Groupe est spécialisé dans le wagon plat intermodal de type 45', 60', 90' ou 106', et commercialise par ailleurs notamment des wagons porte-autos ou des wagons-trémies.

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

En Europe, le Groupe offre ses services de location et de maintenance depuis l'Irlande, via 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 (70 % de la flotte gérée) et en partie dans le cadre de la gestion d'actifs pour compte de tiers (30 % de la flotte gérée en nombre de plateformes).

■ Division Barges Fluviales

TOUAX est présent en Europe, en Amérique du Nord et du Sud avec à fin juin 2026 une flotte de 115 barges en propre et en gestion représentant une cale de plus de 306 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 fonctionnelle de la division Barges Fluviales est le dollar américain aux États-Unis et en Amérique du Sud, l'euro en Europe.

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

I Division Conteneurs

TOUAX sous sa marque TOUAX Global Container Solutions gère une flotte d'environ 268 000 CEU à fin juin 2026 qui lui permet d'être un des leaders d'Europe Continentale et le 7^e loueur mondial de conteneurs. Le Groupe s'est spécialisé dans le conteneur sec standard (20 pieds, 40 pieds ou 40 pieds haute capacité) et le conteneur réfrigéré 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 est réalisée à 63 % pour le compte d'investisseurs tiers, le solde appartenant au Groupe (nombre de CEU).

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

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

- La location opérationnelle de courte durée (contrat renouvelable annuellement de type « Master lease » ou contrat de location one way),
- La location opérationnelle de longue durée (3 à 8 ans) avec ou sans option d'achat (ces contrats représentent près de 75 % de la flotte gérée) et des programmes de « sale and lease back »
- Occasionnellement la location financière (programme de location-vente).

Les autres activités principales de TOUAX sont le négoce de conteneurs neufs et la vente de conteneurs d'occasion.

TOUAX vend également des conteneurs neufs et d'occasion.

Le taux d'utilisation est de 92 % au 30 juin 2026.

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

L'entreprise est implantée au plan international à travers un réseau de 3 bureaux régionaux (Singapour pour l'Asie et le Moyen Orient, Paris pour l'Europe et l'Afrique, et Miami pour les Amériques) et des représentations à Philadelphie, Chicago, Austin, São Paulo et Shanghai.

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

I Division Constructions Modulaires

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

1.3. PRODUITS RETRAITES DES ACTIVITES

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

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

■ Évolution du produit retraité des activités

Le produit retraité des activités est en baisse de 10,8 millions d'euros (soit -13 %), de 83,7 millions d'euros en juin 2025 à 72,9 millions d'euros en juin 2026. À devise et périmètre constants, la variation est de -9,03 %, le dollar s'étant déprécié entre les deux périodes, passant de 1,093 \$ = 1 € (taux moyen S1 2025) à 1,1670 \$ = 1 € (taux moyen S1 2026).

- Le produit retraité de l'activité Wagons de Fret est en retrait de 3,4 millions d'euros. Cette baisse s'explique par la baisse de l'activité location impactée par la surcapacité temporaire de wagons intermodaux sur le marché du ferroviaire européen.
- Le produit retraité de l'activité Barges Fluviales augmente de 0,5 million d'euros. L'activité affrètement et l'activité vente expliquent l'augmentation qui compense la baisse du chiffre d'affaires locatif et l'absence de syndication.
- Le produit retraité de l'activité Conteneurs baisse de 5,8 millions d'euros. Cette baisse résulte du recul de l'activité de location et des ventes, les compagnies maritimes ayant temporairement privilégié l'achat de conteneurs plutôt que leur location.
- Le produit retraité de l'activité Constructions modulaires diminue de 1,9 million d'euros, l'activité n'ayant pas renouvelé de contrat sur des grands projets africains d'infrastructure.

L'activité en propriété diminue de 8,3 millions d'euros. Cette variation s'explique principalement par la baisse dans les divisions Conteneurs et Wagons de Fret.

Le retrait de l'activité de gestion de 2,2 millions d'euros s'explique essentiellement par la baisse des syndications et en conséquence des commissions de syndication.

■ Analyse par zone géographique

Produits retraités des activités par zone géographique (en milliers d'euros)	06.2026	06.2025	Variation juin		12.2025
			2026/2025		
International	34 505	40 312	(5 807)	-14,4%	71 956
Europe	26 896	29 694	(2 798)	-9,4%	58 350
Amériques	1 781	1 846	(65)	-3,5%	3 487
Afrique	5 130	7 017	(1 887)	-26,9%	12 716
Asie	4 597	4 801	(204)	-4,2%	9 574
TOTAL Produits retraités des activités	72 909	83 670	(10 761)	-12,9%	156 083

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

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

■ Analyse par division

Produits retraités des activités (en milliers d'euros)	06.2026	06.2025	Variation juin 2026/2025	Variation (en %)	12.2025
Wagons de Fret	24 574	27 973	(3 399)	-12,2%	55 512
Activité en propriété	23 229	26 185	(2 956)	-11,3%	50 571
Activité de gestion	1 345	1 788	(443)	-24,8%	4 941
Barges Fluviales	8 701	8 155	546	6,7%	15 667
Activité en propriété	8 273	7 419	854	11,5%	14 620
Activité de gestion	428	736	(308)	-41,8%	1 047
Conteneurs	34 506	40 313	(5 807)	-14,4%	71 958
Activité en propriété	30 032	34 339	(4 307)	-12,5%	64 103
Activité de gestion	4 474	5 974	(1 500)	-25,1%	7 855
Constructions Modulaires	5 128	7 018	(1 890)	-26,9%	12 702
Activité en propriété	5 128	7 018	(1 890)	-26,9%	12 702
Total Chiffre d'affaires retraité	72 909	83 459	(10 550)	-12,6%	155 839
Plus ou moins values de cessions non liées aux activités récurrentes	-	211	(211)	0,0%	244
Total Plus ou moins values de cessions non liées aux activités récurrentes	-	211	(211)	0,0%	244
Total Produits retraités des activités	72 909	83 670	(10 761)	-12,9%	156 083

- **Division Wagons de Fret**

Le produit retraité des activités de la division Wagons de Fret est en retrait de -3,4 millions d'euros, passant de 28 millions d'euros au 30 juin 2025 à 24,6 millions d'euros au 30 juin 2026. Le marché intermodal européen subit plusieurs effets défavorables : ralentissement industriel lié au conflit russo-ukrainien, dont la faiblesse de l'économie allemande est l'une des conséquences, perturbations du réseau ferroviaire dues aux travaux d'infrastructure, et arrivée de wagons massivement commandés post-Covid entre 2021 et 2023 par des concurrents soutenus par des fonds de private equity, entraînant une surcapacité de matériel.

L'activité en propriété diminue de -3 millions d'euros sur le semestre. Son chiffre d'affaires passe de 26,2 millions d'euros en juin 2025 à 23,2 millions d'euros en juin 2026. Cette diminution s'explique par la surcapacité de wagons intermodaux sur le marché du transport ferroviaire européen.

L'activité en gestion est en retrait aussi de 0,4 million d'euros. Son chiffre d'affaires passe de 1,8 million d'euros en juin 2025 à 1,3 million d'euros en juin 2026. Les commissions de syndication expliquent cette diminution.

- **Division Barges Fluviales**

Le produit retraité des activités de la division Barges Fluviales est en augmentation de 0,5 million d'euros, passant de 8,2 millions d'euros à 8,7 millions d'euros. L'activité affrètement (+0,8 million d'euros) et l'activité vente (+0,3 million d'euros) expliquent l'augmentation qui compense la baisse du chiffre d'affaires locatif et l'absence de syndication sur le semestre.

- **Division Conteneurs**

Le produit retraité des activités de la division Conteneurs est en baisse de 5,8 millions d'euros, passant de 40,3 millions d'euros au 30 juin 2025 à 34,5 millions d'euros au 30 juin 2026. Cette baisse s'explique par le moindre recours à la location par les compagnies maritimes, qui ont temporairement privilégié l'achat de conteneurs. Elle affecte ainsi l'ensemble des revenus liés à la croissance de la flotte : revenus locatifs, prestations annexes, ventes et syndications.

L'activité en propriété est en baisse de 4,3 millions d'euros. Son chiffre d'affaires passe de 34,3 millions d'euros en juin 2025 à 30 millions d'euros en juin 2026. Le chiffre d'affaires locatif diminue de 1,5 million d'euros avec la baisse de la flotte. La baisse des prestations annexes s'explique par une baisse des revenus de prise en charge (pick up charges). Les ventes de conteneur diminuent également.

L'activité en gestion baisse de 1,5 million d'euros. Son chiffre d'affaires passe de 6 millions d'euros en 2025 à 4,5 millions d'euros en 2026. Les commissions de syndication diminuent avec une variation de -3,1 millions d'euros qui s'explique principalement par une baisse des volumes. Les commissions de gestion stagnent. Les commissions sur les ventes de conteneurs appartenant aux investisseurs augmentent de 1,5 million d'euros.

- **Divers**

Le chiffre d'affaires de la division Constructions Modulaires est présenté dans le secteur divers & éliminations. L'activité est principalement centrée sur la vente de constructions modulaires fabriquées par l'usine marocaine. Le chiffre d'affaires diminue de 1,9 million d'euros.

1.4. ÉVOLUTION DES RESULTATS DU GROUPE

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

Résultats (en milliers d'euros)	06.2026	06.2025	Variation Juin 2026/2025	12.2025
WAGONS DE FRET				
EBITDA opérationnel	11 430	15 004	(3 574)	30 398
Résultat opérationnel courant sectoriel	574	3 789	(3 215)	8 025
BARGES FLUVIALES				
EBITDA opérationnel	3 037	2 823	214	5 108
Résultat opérationnel courant sectoriel	1 253	1 077	176	1 607
CONTENEURS				
EBITDA opérationnel	5 085	11 034	(5 949)	15 861
Résultat opérationnel courant sectoriel	2 323	8 363	(6 040)	11 037
TOTAL SECTEURS (hors secteur Divers & éliminations)				
EBITDA opérationnel (hors secteur Divers & éliminations)	19 552	28 861	(9 309)	51 367
Résultat opérationnel courant sectoriel (hors secteur Divers & éliminations)	4 150	13 229	(9 079)	20 669
Résultat opérationnel courant de Divers & éliminations	233	1 196	(963)	448
Résultat opérationnel courant groupe	4 383	14 425	(10 042)	21 117
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-	-
Résultat opérationnel	4 383	14 425	(10 042)	21 117
Résultat financier	(10 451)	(11 372)	921	(21 895)
Résultat courant avant impôts	(6 068)	3 053	(9 121)	(778)
Impôts sur les bénéfices	232	(773)	1 005	2 549
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'ENSEMBLE	(5 836)	2 280	(8 116)	1 771
Dont participation ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	(1 669)	(217)	(1 452)	58
Dont RESULTAT NET PART DU GROUPE	(4 167)	2 497	(6 664)	1 713

Le résultat opérationnel courant de la division **Wagons de Fret** recule de 3,2 millions d'euros principalement sous l'effet de la baisse des revenus locatifs liés à la surcapacité temporaire de wagons intermodaux sur le marché ferroviaire européen.

La division **Barges Fluviales** présente un résultat opérationnel courant en progression de 0,2 million d'euros. L'activité affrètement et l'activité vente expliquent l'augmentation qui compense la baisse du chiffre d'affaires locatif et l'absence de syndication.

Le résultat opérationnel de la division **Conteneurs** recule de 6 millions d'euros, en raison de la baisse des revenus locatifs et des ventes, les compagnies maritimes ayant temporairement réduit leur recours à la location.

La division Constructions Modulaires et les éléments divers présentent au 30 juin 2026 un résultat opérationnel en retrait sur le premier semestre avec une activité plus faible.

1.5. AUTRES ELEMENTS DES RESULTATS CONSOLIDES

■ Résultat financier

Le résultat financier fait apparaître une charge de 10,5 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 11,4 millions d'euros au 30 juin 2025. Le résultat financier est principalement composé de charges d'intérêts.

■ Résultat net - part du Groupe

Le résultat net consolidé part du Groupe ressort à -4,2 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 2,5 millions d'euros en juin 2025.

La baisse du résultat net consolidé part du Groupe s'explique par la baisse des revenus impactant l'EBITDA de -10,4 millions d'euros compensée par l'amélioration du résultat financier de +0,9 million d'euros, l'amélioration de la charge d'impôt de +1 million d'euros et l'effet positif des intérêts minoritaires de +1,5 million d'euros.

Le résultat net par action ressort à -0,60 euro (0,36 euro en juin 2025). Le résultat net dilué par action est identique.

1.6. BILAN CONSOLIDE DU GROUPE

Le total du bilan consolidé s'élève au 30 juin 2026 à 610 millions d'euros comparés à 568 millions d'euros au 31 décembre 2025.

Le total de l'actif non courant s'élève à 417,1 millions d'euros (dont 383,2 millions d'euros d'immobilisations corporelles) au 30 juin 2026 comparé à 406,5 millions d'euros (dont 373,2 millions d'euros d'immobilisations corporelles) au 31 décembre 2025.

Les actifs financiers long terme s'élèvent à 1,7 million d'euros au 30 juin 2026, comparés à 1,8 million d'euros au 31 décembre 2025.

Les stocks s'élèvent au 30 juin 2026 à 91,4 millions d'euros contre 79,7 millions d'euros au 31 décembre 2025.

Les capitaux propres s'élèvent à 161,5 millions d'euros au 30 juin 2026 comparés à 135,6 millions d'euros au 31 décembre 2025.

Le passif non courant s'élève à 271,9 millions d'euros au 30 juin 2026, comparés à 294 millions d'euros au 31 décembre 2025.

L'endettement financier net consolidé (après déduction des disponibilités et des valeurs mobilières de placement et des instruments dérivés actifs) s'élève à 295,9 millions d'euros (310 millions d'euros en décembre 2025).

1.7. PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS EN COURS

I Engagements fermes d'investissements

Les commandes et investissements fermes au 30 juin 2026 s'élèvent à 33,9 millions d'euros et se décomposent en 20,1 millions d'euros de wagons de fret et 13,8 millions d'euros de conteneurs (cf note 23).

1.8. CONTEXTE MACROECONOMIQUE

Le premier semestre 2026 s'est déroulé dans un environnement économique, financier et géopolitique particulièrement instable. Les entreprises ont dû s'adapter simultanément à des tensions commerciales croissantes, à de nouveaux conflits géopolitiques, et une volatilité accrue des marchés financiers.

La politique commerciale des États-Unis, marquée par la poursuite d'une stratégie protectionniste et par le recours accru aux droits de douane, a renforcé les incertitudes sur les échanges internationaux. Cette situation a perturbé les chaînes logistiques mondiales, réduit la visibilité des grands donneurs d'ordre industriels et encouragé de nombreux acteurs à différer ou à redimensionner leurs investissements. Les armateurs et logisticiens ont notamment adopté une approche plus prudente dans la gestion de leurs capacités et de leurs besoins de financement.

Parallèlement, les tensions géopolitiques se sont accentuées. Le conflit russo-ukrainien, qui se prolonge depuis plusieurs années, continue de peser sur l'économie européenne, particulièrement en Allemagne où les secteurs industriels restent affectés par la hausse des coûts énergétiques et le ralentissement de l'activité manufacturière. Dans le même temps, les conflits au Moyen-Orient ont accentué les risques sur les routes commerciales internationales et contribué à maintenir une forte volatilité des flux logistiques mondiaux.

Ces facteurs géopolitiques ont entretenu un climat d'incertitude économique généralisée. Malgré la poursuite du mouvement de désinflation observé dans plusieurs économies développées, les entreprises et les investisseurs demeurent confrontés à des niveaux d'inflation supérieurs aux moyennes historiques ainsi qu'à des primes de risque géopolitiques élevées. Cette situation continue d'affecter les conditions de financement, les décisions d'investissement et la visibilité des acteurs économiques.

Au-delà de ces facteurs conjoncturels, les enjeux climatiques poursuivent leur transformation profonde des secteurs du transport et de la logistique. Les objectifs de décarbonation soutiennent durablement le développement des solutions de transport à plus faible empreinte carbone, notamment le fret ferroviaire, le transport fluvial et les solutions de mutualisation des équipements. Les investissements nécessaires à l'adaptation des infrastructures et à la transition énergétique demeurent cependant importants et constituent à court terme un facteur supplémentaire de complexité opérationnelle.

Enfin, l'émergence rapide de l'intelligence artificielle constitue à la fois une opportunité majeure et un facteur de transformation profonde pour l'économie mondiale. Les nouvelles technologies d'intelligence artificielle accélèrent les gains potentiels de productivité, modifient les modèles économiques et transforment progressivement les chaînes de valeur industrielles et de services. Elles créent également de nouveaux besoins en infrastructures, en capacités logistiques, en transport de marchandises et en gestion des données, tout en augmentant les exigences en matière d'investissement, de cybersécurité et d'adaptation des compétences.

Dans cet environnement exigeant, le Groupe poursuit une stratégie fondée sur la résilience de ses actifs, la diversification de ses métiers et de ses implantations géographiques, ainsi que sur des marchés soutenus par des tendances structurelles de long terme telles que la croissance du commerce mondial, le renouvellement des infrastructures de transport, la transition énergétique et la digitalisation de l'économie.

Les résultats du premier semestre 2026 reflètent principalement les effets de facteurs conjoncturels affectant certains marchés du Groupe. Ils ne remettent pas en cause les fondamentaux de long terme des activités de TOUAX ni les perspectives associées à ses secteurs d'intervention.

1.9. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS DU PREMIER SEMESTRE 2026

La division Wagons :

Le groupe américain Trinity est entré au capital de TTRL, entreprise de location de wagons de fret en Inde constituée par Touax Rail Ltd et Texmaco Rail & Engineering Ltd, en y prenant une participation de 32 %. Ce partenariat tripartite vise à renforcer la position de TTRL, à poursuivre son développement et à proposer des solutions de location et de gestion d'actifs sur le marché indien, en forte croissance. Trinity a investi 31,2 millions d'euros dans le cadre d'une augmentation de capital de TTRL.

Malgré une baisse du pourcentage d'intérêt, le groupe a renforcé son pouvoir et maintient le contrôle. Touax continuera à consolider intégralement TTRL conformément aux normes IFRS.

La division conteneur :

La division comptabilise 1,8 million de dollar d'ajustement de commissions en faveur de Touax sur un contrat de gestion avec un investisseur. Cet ajustement est enregistré en Commissions de vente de matériels d'investisseurs et en Distributions nettes aux investisseurs.

Performance opérationnelle :

L'EBITDA opérationnel est en retrait de 34 % (20,1 millions d'euros en juin 2026 vs 30,5 millions d'euros en juin 2025), le résultat net part du groupe s'établit à -4,2 millions d'euros en juin 2026 comparé à 2,5 millions d'euros en juin 2025.

La baisse du premier semestre 2026 ne reflète pas une dégradation structurelle des marchés mais la combinaison conjoncturelle d'une surcapacité temporaire dans le wagon européen, d'une absence de croissance des actifs gérés dans les conteneurs et d'un trou de carnet ponctuel dans les constructions modulaires africaines.

Opération de financement :

TOUAX a renouvelé le 30 juin 2026 les lignes de financement d'actifs de sa division Conteneurs pour un montant de 115 millions de dollars (cf note 19 de l'annexe aux états financiers consolidés semestriels résumés). Cette opération permet le refinancement du portefeuille d'actifs existant de Touax Container Asset Financing Ltd sur une durée de 4 ans, ainsi que le financement des nouveaux investissements de la division (achat de matériels pour leur mise en location, activité de négoce). Une option d'accordéon supplémentaire de 20 millions de dollars a également été prévue afin d'accompagner la croissance.

1.10. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS POST-CLOTURE

Opération de financement post clôture :

En juillet 2026, le Groupe a finalisé avec succès le refinancement de sa dette Corporate arrivant à échéance en 2027 (cf. note 24 de l'annexe aux états financiers consolidés semestriels résumés).

Faillite de deux clients postérieure à la clôture :

Le 14 juillet 2026, après la clôture semestrielle, deux clients du groupe, Sealead Shipping et Volta Shipping, ont fait l'objet de sanctions prononcées par l'Office of Foreign Assets Control (OFAC) du département du Trésor américain.

Ces clients se sont immédiatement déclarés en faillite.

Cette situation est nouvelle, ces deux clients ayant effectué des paiements avant le 30 juin. Par conséquent, elle constitue un événement postérieur non ajusté au 30 juin 2026 (cf. note 24 de l'annexe aux états financiers consolidés semestriels résumés).

1.11. PERSPECTIVES

Dans un environnement qui demeure marqué par des incertitudes géopolitiques, économiques et commerciales, le Groupe demeure prudent quant à l'évolution de ses marchés à court terme. Les tensions commerciales internationales, les conflits en cours ainsi que la volatilité persistante des marchés financiers continuent d'affecter la visibilité des acteurs économiques et peuvent influencer le rythme des échanges mondiaux et des investissements.

La baisse du résultat observée au premier semestre 2026 reflète principalement la combinaison de facteurs conjoncturels affectant certaines activités du Groupe sans remettre en cause les fondamentaux de long terme des marchés sur lesquels le Groupe est positionné.

D'un point de vue structurel, les besoins de transport de marchandises continuent de nécessiter le renouvellement progressif de flottes vieillissantes ainsi que des investissements dans de nouveaux équipements afin d'accompagner l'évolution des échanges mondiaux. Par ailleurs, la recherche de flexibilité financière conduit de nombreux opérateurs à poursuivre l'externalisation de leurs actifs au travers de solutions locatives et de gestion d'actifs. Les politiques de décarbonation des transports, le développement des infrastructures logistiques et la croissance des besoins de mobilité durable constituent également des tendances de fond favorables aux activités du Groupe.

Dans ce contexte, les premiers signes d'amélioration observés sur certains marchés, le développement de nouvelles zones géographiques, notamment en Inde et en Afrique, ainsi que la progression des actifs sous gestion constituent des facteurs

potentiellement favorables pour les exercices à venir. Le Groupe poursuivra sa stratégie d'amélioration du taux d'utilisation de ses actifs, de rotation de son capital grâce à des opérations de cession et de syndication, de développement de ses activités de gestion pour compte de tiers et de renforcement de ses positions sur les segments de marché offrant les meilleures perspectives de croissance.

1.12. RISQUES ET INCERTITUDES SUR LE SECOND SEMESTRE

La gestion des risques est développée dans le document d'enregistrement universel 2025 déposé auprès de l'AMF sous le numéro n° D.26-0126 du 20 mars 2026. TOUAX n'anticipe pas d'évolution des risques tels que décrits dans le document d'enregistrement universel 2025.

L'évolution des marchés dans les prochains mois dépendra notamment du rythme de normalisation du marché européen du wagon de fret, du retour d'une dynamique d'investissement des acteurs du transport maritime et de la concrétisation de nouveaux projets dans les constructions modulaires. Dans ce contexte, le Groupe reste attentif à l'évolution de son environnement tout en s'appuyant sur la diversification de ses activités, la qualité de ses actifs et son modèle de gestion d'actifs pour poursuivre son développement.

1.13. PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

La nature des transactions réalisées par le Groupe avec des parties liées est détaillée dans la note 35 de l'annexe des états financiers consolidés figurant dans le document d'enregistrement universel de 2025. Au premier semestre 2026, il n'a pas été constaté d'évolution significative des transactions réalisées avec les parties liées.

2. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RESUMES

Compte de résultat consolidé, présenté par nature (en milliers d'euros)		06.2026	06.2025	12.2025
	note n°			
Produits des activités	6	83 717	97 731	182 372
Achats et autres charges externes		(47 050)	(48 482)	(93 399)
Charges de personnel	7	(9 933)	(10 060)	(20 062)
Autres produits et charges d'exploitation		509	(120)	(194)
Provisions d'exploitation		(947)	(151)	(900)
Distributions nettes aux investisseurs	8	(6 156)	(8 370)	(15 141)
EBITDA OPÉRATIONNEL		20 140	30 548	52 676
Amortissements et pertes de valeur		(15 757)	(16 123)	(31 559)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT		4 383	14 425	21 117
Autres produits et charges opérationnels	9	-	-	-
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		4 383	14 425	21 117
Produit de trésorerie et d'équivalent de trésorerie		323	288	597
Coût de l'endettement financier brut		(10 122)	(10 739)	(21 045)
Coût de l'endettement financier net		(9 799)	(10 451)	(20 448)
Autres produits et charges financiers		(652)	(921)	(1 447)
RÉSULTAT FINANCIER	10	(10 451)	(11 372)	(21 895)
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS		(6 068)	3 053	(778)
Impôt sur les bénéfices	11	232	(773)	2 549
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE		(5 836)	2 280	1 771
Dont participation ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		(1 669)	(217)	58
Dont RÉSULTAT NET PART DU GROUPE		(4 167)	2 497	1 713
Résultat net par action (euro)	12	(0,60)	0,36	0,25
Résultat net dilué par action (euro)	12	(0,60)	0,36	0,25

Etat des autres éléments du résultat global (en milliers d'euros)		06.2026	06.2025	12.2025
Résultat net consolidé de l'ensemble	(I)	(5 836)	2 280	1 771
Ecarts de conversion		2 108	(12 797)	(14 261)
Variation de la valeur de marché des instruments de couverture de flux de trésorerie (part efficace)		586	(885)	(1 073)
Impôts sur les éléments du résultat global		(79)	109	60
Autres éléments du résultat global pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net	(II)	2 615	(13 573)	(15 274)
Indemnité départ retraite (écart actuariel)		-	-	22
Autres éléments du résultat global ne pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net	(III)	-	-	22
Total Autres éléments du résultat global, nets d'impôts	(IV) = (II) + (III)	2 615	(13 573)	(15 252)
dont Participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)		(46)	(2 674)	(3 544)
Résultat net consolidé de l'ensemble	(I)	(5 836)	2 280	1 771
dont Participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)		(1 669)	(217)	58
RESULTAT GLOBAL	(V) = (I) + (IV)	(3 221)	(11 293)	(13 481)
Dont Participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)		(1 715)	(2 891)	(3 486)

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

Bilan consolidé (en milliers d'euros)		06.2026	12.2025	06.2025
	note n°			
ACTIF				
Goodwill	13	5 101	5 101	5 101
Immobilisations incorporelles		3 182	3 285	3 399
Immobilisations corporelles	14	383 198	373 192	382 585
Droit d'utilisation	16	17 545	18 410	15 235
Actifs financiers à long terme	15	1 726	1 764	1 795
Autres actifs financiers non courants	15	6 387	4 794	8 441
Impôts différés actifs		-	-	-
Total actifs non courants		417 139	406 546	416 556
Stocks et en-cours	17	91 422	79 677	93 117
Clients et comptes rattachés		24 988	22 510	28 196
Autres actifs financiers courants	18	9 580	11 386	7 411
Trésorerie et équivalents	19	66 621	47 565	31 707
Total actifs courants		192 611	161 138	160 431
TOTAL DE L'ACTIF		609 750	567 684	576 987
PASSIF				
Capital social		55 860	56 092	56 092
Réserves et primes		18 947	12 008	12 798
Résultat net part du groupe		(4 167)	1 713	2 497
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe		70 640	69 813	71 387
Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)		90 892	65 784	67 061
Capitaux propres de l'ensemble	21	161 532	135 597	138 448
Emprunts et passifs financiers	19	253 389	273 978	241 541
Passif de location long terme	20	11 446	12 616	10 277
Impôts différés passifs		5 750	5 993	6 333
Indemnités de départ en retraite et assimilés		667	667	627
Autres passifs long terme		635	785	819
Total passifs non courants		271 887	294 039	259 597
Passif de location court terme	20	2 556	2 779	1 987
Emprunts et concours bancaires courants	19	110 092	84 034	120 504
Dettes fournisseurs		15 156	11 702	14 976
Autres passifs courants	22	48 527	39 533	41 475
Total passifs courants		176 331	138 048	178 942
TOTAL DU PASSIF		609 750	567 684	576 987

Variation des capitaux propres consolidés

	Capital social	Primes	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Couverture de flux de trésorerie	Résultat de la période	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	Total capitaux propres
<i>(en milliers d'euros)</i>									
Situation au 1er JANVIER 2025	56 092	5 758	(462)	17 352	(1 061)	3 879	81 558	71 730	153 288
Autres éléments du résultat global pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net	-	-	-	(10 339)	(560)	-	(10 899)	(2 674)	(13 573)
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	2 497	2 497	(217)	2 280
Résultat global	-	-	-	(10 339)	(560)	2 497	(8 402)	(2 891)	(11 293)
Affectation du résultat net de la période 2024	-	-	3 879	-	-	(3 879)	-	-	-
Rémunération statutaire des commandités	-	-	(706)	-	-	-	(706)	-	(706)
Dividendes	-	-	(1 073)	-	-	-	(1 073)	(1 778)	(2 851)
Divers	-	-	1	-	-	-	1	-	1
Titres d'autocontrôle	-	-	9	-	-	-	9	-	9
Situation au 30 JUIN 2025	56 092	5 758	1 648	7 013	(1 621)	2 497	71 387	67 061	138 448
Situation 1er JUILLET 2025	56 092	5 758	1 648	7 013	(1 621)	2 497	71 387	67 061	138 448
Autres éléments du résultat global pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net	-	-	-	(644)	(179)	-	(823)	(876)	(1 699)
Autres éléments du résultat global ne pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net	-	-	14	-	-	-	14	8	22
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	(784)	(784)	274	(510)
Résultat global	-	-	14	(644)	(179)	(784)	(1 593)	(594)	(2 187)
Dividendes	-	-	27	-	-	-	27	(662)	(635)
Opération avec les minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Divers	-	-	-	(8)	-	-	(8)	(21)	(29)
Titres d'autocontrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Situation au 31 DECEMBRE 2025	56 092	5 758	1 689	6 361	(1 800)	1 713	69 813	65 784	135 597
Situation au 31 DECEMBRE 2025	56 092	5 758	1 689	6 361	(1 800)	1 713	69 813	65 784	135 597
Autres éléments du résultat global pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net	-	-	-	2 274	387	-	2 661	(46)	2 615
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	(4 167)	(4 167)	(1 669)	(5 836)
Résultat global	-	-	-	2 274	387	(4 167)	(1 506)	(1 715)	(3 221)
Affectation du résultat net de la période 2025	-	-	1 713	-	-	(1 713)	-	-	-
Dividendes	-	-	(701)	-	-	-	(701)	(826)	(1 527)
Rémunération statutaire des commandités	-	-	(578)	-	-	-	(578)	-	(578)
Opération avec les minoritaires	-	-	3 608	-	-	-	3 608	27 649	31 257
Titres d'autocontrôle	(232)	-	236	-	-	-	4	-	4
Situation au 30 JUIN 2026	55 860	5 758	5 967	8 635	(1 413)	(4 167)	70 640	90 892	161 532

Tableau des flux de trésorerie consolidés		06.2026	06.2025	12.2025
note n°	(en milliers d'euros)			
	Résultat net des activités poursuivies	(5 836)	2 280	1 771
	Amortissements et provisions	15 721	16 125	31 626
11	Variation des impôts différés	(404)	118	(249)
	Plus & moins values de cession d'immobilisations	(1 764)	(1 610)	(2 503)
	Autres produits et charges sans incidence de trésorerie	284	168	330
	Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net & impôt exigible	8 001	17 081	30 975
10	Intérêts financiers	9 799	10 450	20 449
10	Intérêts versés sur les contrats de location et sur les actifs financés en cessions-bails	244	167	407
11	Impôt exigible	172	655	(2 300)
	Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net & impôt	18 216	28 353	49 531
	Impôt décaissé / encaissé*	2 897	(1 069)	(1 521)
	Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité hors variations de stock A	304	(8 351)	(9 528)
	Variation de stock B	(29 281)	(7 589)	1 772
	Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'investissement C	6 629	(21 470)	(19 806)
	Acquisition d'actifs destinés à la location	(11 700)	(17 704)	(33 014)
	Produit de cession des actifs détenus en propre	9 830	6 700	16 257
	Encaissement des créances de locations financements	-	(1 465)	-
	sous - total investissements opérationnels	(24 522)	(41 528)	(34 791)
	FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES (I)	(3 105)	(22 595)	3 691
	Opérations d'investissement			
	Acquisition d'immobilisations incorporelles & corporelles	(145)	(252)	(480)
	Acquisition d'actifs financiers à long terme	-	-	(20)
	Variation nette des prêts et avances consentis	(1 279)	(3 167)	(358)
	Produit de cession des actifs autres que ceux destinés à la location	-	240	658
	FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX AUTRES OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (II)	(1 424)	(3 179)	(200)
	Opérations de financement			
	Encaissements liés aux nouveaux emprunts	75 395	91 604	200 424
	Remboursements contractuels des emprunts	(70 433)	(71 161)	(183 826)
19	Variation nette des dettes financières	4 962	20 443	16 598
20	Passifs de location	(1 648)	1 202	1 628
	Augmentation des capitaux propres**	31 257	-	(29)
	Intérêts financiers versés	(10 696)	(10 929)	(18 661)
	Intérêts versés sur les contrats de location et sur les actifs financés en cessions-bails	(244)	(167)	(407)
	Distribution de dividendes aux actionnaires de Touax SCA	-	(1 047)	(1 046)
	Distribution de dividendes aux minoritaires	(442)	(735)	(1 489)
	Rémunération statutaire des commandités	-	-	(706)
	Divers	-	1	1
	Cession (acq.) nette actions propres	3	9	9
	FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (III)	23 192	8 777	(4 102)
	Incidence des variations des cours des devises	334	(1 035)	(745)
	FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX VARIATIONS DE CHANGE (IV)	334	(1 035)	(745)
	VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (I) + (II) + (III) + (IV)	18 997	(18 032)	(1 356)
	Analyse de la variation de trésorerie			
	Trésorerie en début d'exercice	47 555	48 911	48 911
	Trésorerie en fin d'exercice	66 552	30 879	47 555
	Variation de la trésorerie nette	18 997	(18 032)	(1 356)

* Touax Container Investment Ltd faisait l'objet, depuis 2012, d'une vérification de la part de l'administration fiscale. Le Groupe, conformément aux exigences réglementaires, avait acquis des Tax Reserve Certificates d'une valeur de 4 millions USD. Ces certificats avaient été entièrement dépréciés en 2022 à la suite d'une décision du tribunal de première instance favorable à l'administration fiscale. Suite à l'appel de cette décision, le Groupe a obtenu gain de cause en dernière instance, lui permettant de reprendre sa dépréciation pour un montant de 3,5 millions d'euros (4 millions USD), et de comptabiliser à fin 2025 un produit d'impôt à recevoir de 3,4 millions d'euros (4 millions USD), la différence de 0,1 million d'euros concernant l'écart de conversion. Ce produit a été encaissé en mars 2026.

** L'augmentation des capitaux propres de 31,2 millions d'euros correspond à l'opération d'entrée de Trinity au capital de TTRL.

La trésorerie nette inclut les concours bancaires courants.

(en milliers d'euros)		06.2026	06.2025	12.2025
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité				
Diminution / (augmentation) des stocks et en-cours		(29 281)	(7 589)	1 772
Variation de stocks (2)	B	(29 281)	(7 589)	1 772
Diminution / (augmentation) des clients et comptes rattachés		(2 122)	(4 637)	1 252
Diminution / (augmentation) des autres actifs courants		(1 519)	260	(374)
(Diminution) / augmentation des dettes fournisseurs		3 383	449	(2 796)
(Diminution) / augmentation des autres dettes		562	(4 423)	(7 610)
Variation du BFR lié à l'activité hors variation de stocks (1)	A	304	(8 351)	(9 528)
Variation du BFR d'exploitation (1)+(2)		(28 977)	(15 940)	(7 756)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'investissement				
Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'investissement	C			
Diminution / (augmentation) des créances / Immobilisations & comptes rattachés		-	-	-
(Diminution) / augmentation des dettes / Immobilisations & comptes rattachés		6 629	(21 470)	(19 806)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'investissement		6 629	(21 470)	(19 806)

ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

note 1. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

note 1.1. BASES DE PREPARATION ET DE PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES DU 30 JUIN 2026

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

Les états financiers consolidés semestriels résumés ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 disponibles dans le document d'enregistrement universel 2025 du Groupe.

Les principes comptables et méthodes d'évaluation sont appliqués de façon constante sur les périodes présentées. Les comptes intermédiaires sont établis selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour l'établissement des derniers comptes annuels à l'exception des changements induits par les nouvelles normes applicables au 1^{er} janvier 2026 et du calcul de la charge d'impôt (courant et différé). La charge d'impôt est calculée en appliquant au résultat comptable de la période le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours pour chaque entité ou groupe fiscal.

Les états financiers consolidés semestriels résumés du 30 juin 2026 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés le 16 septembre 2026 par les Gérants de TOUAX SCA.

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

■ Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026

Les normes et interprétations applicables, de façon obligatoire, à compter du 1^{er} janvier 2026 sont sans impact significatif sur les états financiers consolidés au 30 juin 2026.

- Amendements IFRS 9 / IFRS 7 – Classement et évaluation des instruments financiers.
Ces amendements clarifient la façon de classer les actifs financiers présentant des caractéristiques environnementales, ainsi que la date de sortie du bilan d'un actif ou passif financier payé par voie électronique, tout en proposant un choix de méthode pour sortir un passif financier avant la livraison de trésorerie à la date de règlement, si certains critères sont remplis.
De nouvelles informations sont à fournir sur les investissements dans des instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par autres éléments du résultat global et les instruments financiers présentant des caractéristiques basées sur des événements éventuels.
- Améliorations annuelles volume 11.
Ces améliorations clarifient, simplifient, corrigent et changent de façon limitée les normes suivantes pour en améliorer la cohérence :
IFRS 7 : sur les gains et pertes sur cessions, et les informations à fournir sur l'écart entre juste valeur et prix de transaction et le risque de crédit.
IFRS 9 : sur la sortie des dettes de loyers et le « prix de transaction ».
IFRS 10 : sur une incohérence entre B73 et B74.

IAS 7 : en remplaçant la « méthode du coût » par « le coût ».

- Amendements IFRS 9 / IFRS 7 – Contrats d'électricité dépendant de la nature.
Ces amendements permettent d'appliquer plus facilement l'exemption pour usage propre (« own use ») et la comptabilité de couverture aux contrats d'achats d'électricité renouvelable (dits PPA et VPPA) et requièrent de nouvelles informations en annexe.

I Normes, interprétations et directives adoptées par l'Union Européenne mais non encore applicables au 30 juin 2026

- IFRS 18 – Présentation et informations à fournir dans les états financiers.
Cette nouvelle norme remplace IAS 1, Présentation des états financiers. Tout en conservant de nombreuses dispositions, elle en introduit de nouvelles pour :
 - Améliorer la comparabilité de l'état du résultat net.
 - Améliorer la transparence des indicateurs de performance définis par la direction (IAP ou MPM).
 - Agréger ou désagréger plus utilement des informations dans les états financiers.
 En plus de structurer la présentation de l'état du résultat net en cinq catégories, la norme en amende d'autres, notamment IAS 7, État des flux de trésorerie, dont elle impose l'application de la méthode indirecte à partir du résultat opérationnel et supprime les options de présentation des intérêts et dividendes reçus et versés. Les intérêts et dividendes reçus sont, désormais, obligatoirement présentés dans la catégorie investissement, tandis que les intérêts et dividendes versés sont obligatoirement présentés dans la catégorie financement.
 - ✓ Date d'application : 01/01/2027

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

note 1.2. RECOURS A DES ESTIMATIONS

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

Ces hypothèses ayant par nature un caractère incertain, les réalisations pourront s'écarter de ces estimations. Le Groupe revoit régulièrement ses estimations et appréciations de manière à prendre en compte l'expérience passée et à intégrer les facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques.

Les comptes et informations sujets à des estimations significatives concernent notamment la valorisation des goodwill (cf. note 13), l'évaluation des pertes de valeur éventuelles des immobilisations corporelles (cf. note 14), les actifs financiers (cf. note 15), les instruments financiers dérivés (cf. note 15), les stocks et en-cours (cf. note 17), les provisions pour risques et charges, les impôts différés (cf. note 11), les passifs financiers (cf. note 19) et les passifs de location (cf. note 20).

note 1.3. CARACTERE SAISONNIER DE L'ACTIVITE

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

note 2. RISQUES SPECIFIQUES

Les risques sont développés dans le document d'enregistrement universel de 2025 à la note 3 et dans le rapport de durabilité 2025, dont la note C4 portant sur les risques climatiques.

note 2.1. RISQUES DE TAUX

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

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

Les couvertures mises en place ne modifient pas nécessairement la répartition entre taux fixe et taux variable : la dette reste à taux variable, mais l'exposition est couverte. À fin juin 2026, 74 % de la dette à taux variable est couverte. Ainsi au total 82 % de la dette du groupe est à taux fixe ou à taux variable couvert.

note 2.2. RISQUES CLIMATIQUES

Les risques climatiques sont présentés dans la note 3.4.4 du document d'enregistrement universel 2025.

note 3. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les transactions avec les parties liées sont détaillées dans le document d'enregistrement universel 2025, en note 35 de l'annexe des états financiers consolidés.

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

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

note 4. ÉVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

L'entrée de Trinity au capital de TTRL fin juin 2026 a eu un impact sur les intérêts minoritaires au 30 juin 2026. TTRL restant consolidée par intégration globale, la nouvelle répartition du résultat entre le Groupe et les intérêts minoritaires s'appliquera à compter du second semestre 2026.

note 5. INFORMATION SECTORIELLE

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

Pour permettre une compréhension de la performance des activités, les indicateurs clés du rapport d'activité du Groupe sont présentés différemment du compte de résultat IFRS. Pour cela aucune distinction n'est faite dans la gestion pour compte de tiers qui est présentée sous la forme exclusive d'agent : le chiffre d'affaires locatif des matériels détenus par les investisseurs passifs est remplacé par les commissions de gestion qui correspondent à la contribution nette de l'activité de gestion locative à la performance du Groupe (cf. note 1.18 de l'annexe des états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2025).

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

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

Il n'y a pas de différence par rapport aux derniers états financiers et l'organisation interne n'a pas changé.

note 5.1. TABLEAU DE PASSAGE

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

Compte de résultat consolidé, présenté par fonction (en milliers d'euros)	06.2026				06.2025			
	Publié	Retraitements		Retraité	Publié	Retraitements		Retraité
		Wagons de Fret	Conteneurs			Wagons de Fret	Conteneurs	
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	30 658	-	-	30 658	34 917	-	-	34 917
Prestations annexes	10 347	(165)	(1 813)	8 369	10 735	(225)	(1 718)	8 792
Ventes de matériels détenus en propre	27 635	-	-	27 635	31 252	-	-	31 252
Total activité en propriété	68 640	(165)	(1 813)	66 662	76 904	(225)	(1 718)	74 961
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus par les investisseurs	9 985	(5 357)	(4 628)	-	13 173	(5 857)	(7 316)	-
Commissions de syndication	1 282	-	-	1 282	5 444	-	-	5 444
Commissions de gestion	1 343	528	627	2 498	1 004	585	470	2 059
Commissions de vente de matériels d'investisseurs	2 467	-	-	2 467	995	-	-	995
Total activité de gestion	15 077	(4 829)	(4 001)	6 247	20 616	(5 272)	(6 846)	8 498
Plus ou moins values de cessions non liées aux activités récurrentes	-	-	-	-	211	-	-	211
Produits des activités	83 717	(4 994)	(5 814)	72 909	97 731	(5 497)	(8 564)	83 670
Coût des ventes des matériels	(24 601)	-	-	(24 601)	(26 427)	-	-	(26 427)
Dépenses opérationnelles	(18 692)	2 931	1 721	(14 040)	(17 485)	3 288	2 402	(11 794)
Frais généraux, commerciaux et administratifs	(14 128)	-	-	(14 128)	(14 901)	-	-	(14 901)
Distributions nettes aux investisseurs	(6 156)	2 063	4 093	-	(8 370)	2 209	6 162	-
EBITDA OPERATIONNEL	20 140	-	-	20 140	30 548	-	-	30 548
RESULTAT OPERATIONNEL	4 383	-	-	4 383	14 425	-	-	14 425
RESULTAT NET PART DU GROUPE	(4 167)	-	-	(4 167)	2 497	-	-	2 497

Compte de résultat consolidé, présenté par fonction (en milliers d'euros)	12.2025			
	Publié	Retraitements Wagons de Fret	Conteneurs	Retraité
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	66 754			66 754
Prestations annexes	20 883	(587)	(3 498)	16 798
Ventes de matériels détenus en propre	58 444			58 444
Total activité en propriété	146 081	(587)	(3 498)	141 996
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus par les investisseurs	24 242	(11 286)	(12 956)	-
Commissions de syndication	7 397			7 397
Commissions de gestion	2 222	1 157	881	4 260
Commissions de vente de matériels d'investisseurs	2 186			2 186
Total activité de gestion	36 047	(10 129)	(12 075)	13 843
Plus ou moins values de cessions non liées aux activités récurrentes	244			244
Produits des activités	182 372	(10 716)	(15 573)	156 083
Coût des ventes des matériels	(50 864)			(50 864)
Dépenses opérationnelles	(35 068)	6 506	4 642	(23 920)
Frais généraux, commerciaux et administratifs	(28 623)			(28 623)
Distributions nettes aux investisseurs	(15 141)	4 210	10 931	-
EBITDA OPERATIONNEL	52 676	-	-	52 676
RESULTAT OPERATIONNEL	21 117	-	-	21 117
RESULTAT NET PART DU GROUPE	1 713	-	-	1 713

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

06.2026 (en milliers d'euros)	Wagons de Fret	Barges Fluviales	Conteneurs	Divers & éliminations	Total
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	21 065	3 721	5 872	-	30 658
Prestations annexes	1 571	3 978	2 823	(2)	8 369
Ventes de matériels détenus en propre	594	575	21 337	5 130	27 635
Total activité en propriété	23 229	8 273	30 032	5 128	66 662
Commissions de syndication	280	-	1 002	-	1 282
Commissions de gestion	1 065	428	1 005	-	2 498
Commissions de vente de matériels d'investisseurs	-	-	2 467	-	2 467
Total activité de gestion	1 345	428	4 474	-	6 247
Plus ou moins values de cessions non liées aux activités récurrentes	-	-	-	-	-
PRODUITS RETRAITÉS DES ACTIVITÉS	24 574	8 701	34 506	5 128	72 909
Coûts des ventes des matériels	(486)	(104)	(20 126)	(3 885)	(24 601)
Dépenses opérationnelles	(5 762)	(3 871)	(4 010)	(397)	(14 040)
Frais généraux et administratifs	(6 895)	(1 688)	(5 286)	(259)	(14 128)
EBITDA OPERATIONNEL	11 430	3 037	5 085	588	20 140
Amortissements et pertes de valeur	(10 857)	(1 784)	(2 762)	(355)	(15 757)
Résultat opérationnel courant	574	1 253	2 323	233	4 383
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-	-	-
RESULTAT OPERATIONNEL	574	1 253	2 323	233	4 383
RÉSULTAT FINANCIER					(10 451)
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS					(6 068)
Impôt sur les sociétés					232
RESULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE					(5 836)
Dont Participation ne donnant pas le contrôle (minoritaires)					(1 669)
Dont RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE					(4 167)

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

12.2025 (en milliers d'euros)	Wagons de Fret	Barges Fluviales	Conteneurs	Divers & éliminations	Total
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	45 150	7 660	13 944	-	66 754
Prestations annexes	3 541	6 364	6 893	-	16 798
Ventes de matériels détenus en propre	1 880	596	43 266	12 702	58 444
Total activité en propriété	50 571	14 620	64 103	12 702	141 996
Commissions de syndication	2 832	582	3 983	-	7 397
Commissions de gestion	2 109	465	1 686	-	4 260
Commissions de vente de matériels d'investisseurs	-	-	2 186	-	2 186
Total activité de gestion	4 941	1 047	7 855	-	13 843
Plus ou moins values de cessions non liées aux activités récurrentes	-	-	(2)	246	244
PRODUITS RETRAITÉS DES ACTIVITÉS	55 512	15 667	71 956	12 948	156 083
Coûts des ventes des matériels	(845)	(462)	(39 828)	(9 729)	(50 864)
Dépenses opérationnelles	(10 494)	(6 644)	(6 198)	(584)	(23 920)
Frais généraux et administratifs	(13 775)	(3 453)	(10 069)	(1 326)	(28 623)
EBITDA OPERATIONNEL	30 398	5 108	15 861	1 309	52 676
Amortissements et pertes de valeur	(22 373)	(3 501)	(4 824)	(861)	(31 559)
RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT	8 025	1 607	11 037	448	21 117
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-	-	-
RESULTAT OPERATIONNEL	8 025	1 607	11 037	448	21 117
RÉSULTAT FINANCIER					(21 895)
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS					(778)
Impôt sur les sociétés					2 549
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE					1 771
Dont participation ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)					58
Dont RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE					1 713

note 5.3. BILAN PAR ACTIVITE

06.2026 <i>(en milliers d'euros)</i>	Wagons de Fret	Barges Fluviales	Conteneurs	Divers & éliminations	TOTAL
ACTIF					
Goodwill	5 101	-	-	-	5 101
Immobilisations incorporelles	1 238	-	1 805	139	3 182
Immobilisations corporelles	258 437	33 734	89 037	1 990	383 198
Droit d'utilisation	823	14 687	808	1 227	17 545
Actifs financiers à long terme	1 151	20	88	467	1 726
Autres actifs financiers non courants	5 945	-	411	31	6 387
Impôts différés actifs				-	-
TOTAL actifs non courants	272 695	48 441	92 149	3 854	417 139
Stocks et en-cours	49 184	-	39 992	2 246	91 422
Clients et comptes rattachés	5 806	2 416	12 038	4 728	24 988
Autres actifs financiers courants	4 679	1 133	363	3 405	9 580
Trésorerie et équivalents				66 621	66 621
TOTAL actifs courants	59 669	3 549	52 393	77 000	192 611
TOTAL DE L'ACTIF					609 750
PASSIF					
Capital social				55 860	55 860
Réserves et primes				18 947	18 947
Résultat de l'exercice, part du groupe				(4 167)	(4 167)
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe				70 640	70 640
Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	90 892	-	-	-	90 892
Capitaux propres de l'ensemble				70 640	161 532
Emprunts et passifs financiers				253 389	253 389
Passif de location long terme				11 446	11 446
Impôts différés passifs				5 750	5 750
Indemnités de départ en retraite et assimilés	267	65	96	239	667
Autres passifs long terme	523	56	-	56	635
TOTAL passifs non courants	790	121	96	270 880	271 887
Passif de location court terme				2 556	2 556
Emprunts et concours bancaires courants				110 092	110 092
Dettes fournisseurs	8 143	2 149	2 849	2 015	15 156
Autres passifs courants	11 798	785	30 260	5 684	48 527
TOTAL passifs courants	19 941	2 934	33 109	120 347	176 331
TOTAL DU PASSIF					609 750
Investissements incorporels & corporels de la période	8 985	2 771	73	16	11 845
Effectif par activité (FTE)	71	10	37	120	238

12.2025 (en milliers d'euros)	Wagons de Fret	Barges Fluviales	Conteneurs	Divers & éliminations	TOTAL
ACTIF					
Goodwill	5 101	-	-	-	5 101
Immobilisations incorporelles	1 277	-	1 871	137	3 285
Immobilisations corporelles	262 356	31 763	76 941	2 132	373 192
Droit d'utilisation	993	15 233	940	1 244	18 410
Actifs financiers à long terme	1 174	20	85	485	1 764
Autres actifs financiers non courants	4 613	-	153	28	4 794
Impôts différés actifs				-	-
TOTAL actifs non courants	275 514	47 016	79 990	4 026	406 546
Stocks et en-cours	29 735	-	47 793	2 149	79 677
Clients et comptes rattachés	5 370	1 833	12 473	2 834	22 510
Autres actifs financiers courants	4 646	639	3 702	2 399	11 386
Trésorerie et équivalents				47 565	47 565
TOTAL actifs courants	39 751	2 472	63 968	54 947	161 138
TOTAL DE L'ACTIF					567 684
PASSIF					
Capital social				56 092	56 092
Réserves et primes				12 008	12 008
Résultat de l'exercice, part du groupe				1 713	1 713
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe				69 813	69 813
Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	65 784	-	-	-	65 784
Capitaux propres de l'ensemble				69 813	135 597
Emprunts et passifs financiers				273 978	273 978
Passif de location long terme				12 616	12 616
Impôts différés passifs				5 993	5 993
Indemnités de départ en retraite et assimilés	267	65	96	239	667
Autres passifs long terme	704	24	-	57	785
TOTAL passifs non courants	971	89	96	292 883	294 039
Passif de location court terme				2 779	2 779
Emprunts et concours bancaires courants				84 034	84 034
Dettes fournisseurs	6 490	1 350	2 589	1 273	11 702
Autres passifs courants	11 327	683	24 356	3 167	39 533
TOTAL passifs courants	17 817	2 033	26 945	91 253	138 048
TOTAL DU PASSIF					567 684
Investissements incorporels & corporels de la période	22 543	3 064	4 816	244	30 667
Effectif par activité (FTE)	67	9	37	125	238

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

note 5.4. INFORMATION GEOGRAPHIQUE

(en milliers d'euros)	International	Europe	Amériques	Autres	TOTAL
06.2026					
Produits retraités des activités	34 505	26 896	1 781	9 727	72 909
Investissements incorporels et corporels	73	6 844	-	4 928	11 845
Actifs sectoriels non courants (hors impôts différés actifs)	92 150	237 919	17 742	69 328	417 139
06.2025					
Produits retraités des activités	40 311	29 694	1 846	11 819	83 670
Investissements incorporels et corporels	82	7 511	-	10 363	17 956
Actifs sectoriels non courants (hors impôts différés actifs)	77 460	250 534	18 427	70 135	416 556
12.2025					
Produits retraités des activités	71 956	58 350	3 487	22 290	156 083
Investissements incorporels et corporels	4 816	12 925	-	12 926	30 667
Actifs sectoriels non courants (hors impôts différés actifs)	79 990	242 995	17 786	65 775	406 546

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

NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

note 6. PRODUIT DES ACTIVITES

Répartition par nature (en milliers d'euros)	06.2026	06.2025	Variation juin 2026/2025	12.2025
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus en propre	30 658	34 917	-12,2%	66 754
Prestations annexes	10 347	10 735	-3,6%	20 883
Ventes de matériels détenus en propre	27 635	31 252	-11,6%	58 444
Total activité en propriété	68 640	76 904	-10,7%	146 081
Chiffre d'affaires locatif des matériels détenus par les investisseurs	9 985	13 173	-24,2%	24 242
Commissions de syndication	1 282	5 444	-76,5%	7 397
Commissions de gestion	1 343	1 004	33,8%	2 222
Commissions de vente de matériels d'investisseurs	2 467	995	147,9%	2 186
Total activité de gestion	15 077	20 616	-26,9%	36 047
Plus ou moins values de cessions non liées aux activités récurrentes	-	211	-	244
TOTAL Produits des activités	83 717	97 731	-14,3%	182 372

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

Le produit des activités a diminué de 14 millions d'euros, passant de 97,7 millions d'euros en juin 2025 à 83,7 millions d'euros en juin 2026. L'activité en propriété est en baisse de 8,3 millions d'euros. L'activité de gestion combinant les chiffres bruts « chiffre d'affaires locatif des matériels détenus par les investisseurs » avec des chiffres nets « commissions de gestion » diminue de 5,5 millions d'euros.

note 7. CHARGES DE PERSONNEL

(en milliers d'euros)	06.2026	06.2025	12.2025
Charges de personnel	(9 933)	(10 060)	(20 062)
Effectif (FTE)	238	235	238

note 8. DISTRIBUTIONS NETTES AUX INVESTISSEURS

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

(en milliers d'euros)	06.2026	06.2025	Variation juin 2026/2025	Variation (en %)	12.2025
Wagons de Fret	(2 065)	(2 208)	143	-6,5%	(4 210)
Conteneurs	(4 091)	(6 162)	2 071	-33,6%	(10 931)
TOTAL	(6 156)	(8 370)	2 214	-26,5%	(15 141)

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

note 9. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

En 2025 et 2026 : Néant.

note 10. RESULTAT FINANCIER

(en milliers d'euros)	06.2026	06.2025	Variation juin 2026/2025	12.2025
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	323	288	35	597
Charge d'intérêts sur opérations de financement	(10 122)	(10 739)	617	(21 045)
Coût de l'endettement financier brut	(10 122)	(10 739)	617	(21 045)
Coût de l'endettement financier net	(9 799)	(10 451)	652	(20 448)
Ecart de change	28	(295)	323	(298)
Intérêts versés sur les contrats de location	(244)	(167)	(77)	(407)
Produits et charges financiers d'actualisation	(32)	(147)	115	(131)
Produits et charges financiers	(404)	(312)	(92)	(611)
Autres produits et charges financiers	(652)	(921)	269	(1 447)
RESULTAT FINANCIER	(10 451)	(11 372)	921	(21 895)

La baisse du coût de l'endettement financier s'explique par la baisse de la dette moyenne sur le semestre et la baisse des taux moyens.

note 11. IMPOTS SUR LES BENEFICES

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

(en milliers d'euros)	06.2026			06.2025			12.2025		
	Exigible	Différé	TOTAL	Exigible	Différé	TOTAL	Exigible	Différé	TOTAL
Europe	(97)	530	433	(192)	338	146	(283)	707	424
Autres	(75)	(126)	(201)	(464)	(455)	(919)	2 583	(458)	2 125
TOTAL (Charge) / Produit d'impôt	(172)	404	232	(656)	(117)	(773)	2 300	249	2 549

L'impôt sur les bénéfices présente un produit d'impôt de 0,2 million d'euros pour un résultat courant avant impôt de -6,1 millions d'euros.

note 12. RESULTAT NET PAR ACTION

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

Le résultat dilué par action est calculé en ajustant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation afin de tenir compte de la conversion de tous les instruments de capitaux propres potentiellement dilutifs.

	06.2026	06.2025	12.2025
Résultat net en euro	(4 166 771)	2 497 376	1 713 270
Actions en circulation	6 982 470	7 011 547	7 011 547
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	6 957 300	6 975 545	6 975 033
Nombre moyen pondéré d'actions pour le résultat dilué par action	6 957 300	6 975 545	6 975 033
RESULTAT NET PAR ACTION			
- de base	(0,60)	0,36	0,25
- dilué	(0,60)	0,36	0,25

NOTES RELATIVES AU BILAN

note 13. GOODWILL

Le Goodwill n'a pas varié :

(en milliers d'euros)	06.2025	12.2025	Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	Variation de périmètre	06.2026
Wagons de Fret	5 101	5 101	-	-	-	-	5 101

Au 30 juin 2026, le Groupe n'a pas identifié d'indice de perte de valeur sur les Goodwill.

note 14. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

note 14.1. REPARTITION PAR NATURE

(en milliers d'euros)	06.2026			12.2025	06.2025
	Val. brute	Amt	Val. nette	Val. nette	Val. nette
Terrains et constructions	5 884	(4 060)	1 824	1 859	1 853
Matériels	605 481	(228 008)	377 473	367 642	379 542
Autres immobilisations corporelles	4 228	(3 949)	279	317	349
Immobilisations corporelles en cours	3 622	-	3 622	3 374	841
TOTAL	619 215	(236 017)	383 198	373 192	382 585

note 14.2. ÉVOLUTION PAR NATURE DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>(en milliers d'euros)</i>	Ouverture	Acquisit.	Amort.	Cessions	Change	Reclassements et autres	06.2026
Terrains et constructions	5 881	3	-	-	-	-	5 884
Matériels locatifs	584 589	11 173	-	(12 219)	2 949	18 989	605 481
Autres immobilisations corporelles	4 188	34	-	-	6	-	4 228
Immobilisations corporelles en cours	3 374	527	-	-	(55)	(224)	3 622
TOTAL VALEURS BRUTES	598 032	11 737	-	(12 219)	2 900	18 765	619 215
Terrains et constructions	(4 022)	-	(39)	-	1	-	(4 060)
Matériels locatifs	(216 947)	-	(14 311)	4 152	(902)	-	(228 008)
Autres immobilisations corporelles	(3 871)	-	(73)	1	(6)	-	(3 949)
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL AMORTISSEMENTS	(224 840)	-	(14 423)	4 153	(907)	-	(236 017)
Terrains et constructions	1 859	3	(39)	-	1	-	1 824
Matériels locatifs	367 642	11 173	(14 311)	(8 067)	2 047	18 989	377 473
Autres immobilisations corporelles	317	34	(73)	1	-	-	279
Immobilisations corporelles en cours	3 374	527	-	-	(55)	(224)	3 622
TOTAL VALEURS NETTES	373 192	11 737	(14 423)	(8 066)	1 993	18 765	383 198

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	Ouverture	Acquisitions	Amort.	Cessions	Change	Reclassements et autres	12.2025
Terrains et constructions	6 094	71	-	(177)	(107)	-	5 881
Matériels locatifs	591 127	27 075	-	(24 888)	(27 532)	18 807	584 589
Autres immobilisations corporelles	4 448	147	-	(333)	(74)	-	4 188
Immobilisations en cours	5 235	3 112	-	-	(473)	(4 500)	3 374
TOTAL VALEURS BRUTES	606 904	30 405	-	(25 398)	(28 186)	14 307	598 032
Terrains et constructions	(4 167)	-	(77)	148	74	-	(4 022)
Matériels locatifs	(204 321)	-	(28 826)	10 487	5 713	-	(216 947)
Autres immobilisations corporelles	(4 116)	-	(151)	332	64	-	(3 871)
Immobilisations en cours	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL AMORTISSEMENTS	(212 604)	-	(29 054)	10 967	5 851	-	(224 840)
Terrains et constructions	1 927	71	(77)	(29)	(33)	-	1 859
Matériels locatifs	386 806	27 075	(28 826)	(14 401)	(21 819)	18 807	367 642
Autres immobilisations corporelles	332	147	(151)	(1)	(10)	-	317
Immobilisations en cours	5 235	3 112	-	-	(473)	(4 500)	3 374
TOTAL VALEURS NETTES	394 300	30 405	(29 054)	(14 431)	(22 335)	14 307	373 192

Au 30 juin 2026, les reclassements concernent principalement l'activité Conteneurs pour 18,8 millions d'euros (stocks à immobilisations).

note 15. ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

Le montant des actifs financiers à long terme au 30 juin 2026 est de 1,7 million d'euros comparé à 1,8 million d'euros au 31 décembre 2025. Les actifs financiers sont principalement constitués de dépôts de garantie.

Les autres actifs non courants s'élèvent à 6,4 millions d'euros en juin 2026 comparé à 4,8 millions d'euros au 31 décembre 2025. Ils comprennent les instruments dérivés actifs pour 1 million d'euros et une créance TVA pour 5,4 millions d'euros.

note 16. DROIT D'UTILISATION

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

Droit d'utilisation (en milliers d'euros)	Immobilier	Actifs d'exploitation (barges)	Actifs d'exploitation (matériel)	Véhicules et copieurs	06.2026	12.2025	06.2025
Montant à l'ouverture	2 725	15 034	193	458	18 410	12 247	12 247
Augmentations	-	-	-	-	-	2 827	1 465
Diminution	-	-	-	-	-	(384)	-
Amortissements	(434)	(510)	(12)	(125)	(1 081)	(2 003)	(955)
Variations de change	14	-	-	1	15	(40)	(28)
Autres	-	-	37	164	201	5 763	2 506
Montant à la clôture	2 305	14 524	218	498	17 545	18 410	15 235

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

Droit d'utilisation (en milliers d'euros)	06.2026			12.2025	06.2025
	Val. brute	Amt	Val. nette	Val. nette	Val. nette
Division Wagons de Fret	1 400	(577)	823	993	48
Baux immobiliers	1 302	(482)	820	982	29
Baux mobiliers sur véhicules	98	(95)	3	11	19
Division Barges Fluviales	24 174	(9 487)	14 687	15 233	14 127
Baux immobiliers	203	(81)	122	149	27
Baux mobiliers sur barges	23 821	(9 297)	14 524	15 034	14 040
Baux mobiliers sur véhicule	150	(109)	41	50	60
Division Conteneurs	1 072	(263)	809	940	280
Baux immobiliers	1 057	(257)	800	928	263
Baux mobiliers sur véhicules et copieur	15	(6)	9	12	17
Division Constructions Modulaires	639	(260)	379	297	166
Baux mobiliers sur matériels	246	(27)	219	194	46
Baux mobiliers sur véhicules	393	(233)	160	103	120
Division Corporate	1 339	(492)	847	947	614
Baux immobiliers	768	(205)	563	666	384
Baux mobiliers sur véhicules et copieurs	571	(287)	284	281	230
TOTAL	28 624	(11 079)	17 545	18 410	15 235

note 17. STOCKS ET EN-COURS

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

(en milliers d'euros)	06.2026			12.2025	06.2025
	Val. brute	Dépreciation	Val. nette	Val. nette	Val. nette
Matériels	69 702	(415)	69 287	57 802	68 874
Pièces détachées ou matières premières	21 084	(64)	21 020	20 910	22 149
Marchandises ou en cours de production	1 142	(27)	1 115	965	2 094
TOTAL	91 928	(506)	91 422	79 677	93 117

La division Wagons de Fret augmente ses stocks pour 19,4 millions d'euros. Le stock en fin de période représente 233 wagons.

La division Conteneurs présente une variation de -7,8 millions d'euros. Le stock en fin de période représente 27 826 CEU.

Les stocks de constructions modulaires augmentent de 0,1 million d'euros.

Au 30 juin 2026, les reclassements (de stocks à immobilisations) concernent principalement l'activité Conteneurs pour 18,8 millions d'euros (cf. note 14).

note 18. AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS

(en milliers d'euros)	06.2026	12.2025	06.2025
Charges constatées d'avance	1 743	951	1 348
Impôts & taxes	6 401	9 823	5 469
Autres	1 436	612	594
TOTAL	9 580	11 386	7 411

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

note 19. PASSIFS FINANCIERS

I Analyse par classe des passifs financiers

Le tableau ci-dessous présente la dette du groupe au 30 juin 2026.

(en milliers d'euros)	06.2026			12.2025			06.2025		
	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL
Emprunt obligataire	-	44 674	44 674	44 664	-	44 664	44 665	5	44 670
Emprunts à moyen terme avec recours	12 966	40 092	53 058	52 071	1 554	53 625	50 652	1 413	52 065
Dettes sans recours	240 423	25 377	265 800	177 381	81 082	258 463	146 493	118 129	264 622
Concours bancaires courants avec recours	-	69	69	-	10	10	-	424	424
Concours bancaires courants sans recours	-	-	-	-	-	-	-	404	404
Instruments dérivés passif sans recours	-	133	133	-	161	161	-	376	376
TOTAL	253 389	110 345	363 734	274 116	82 807	356 923	241 810	120 751	362 561
Frais financiers estimés	-	(253)	(253)	(138)	1 227	1 089	(269)	(247)	(516)
TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS	253 389	110 092	363 481	273 978	84 034	358 012	241 541	120 504	362 045

Les dettes « sans recours » ne sont pas garanties par TOUAX SCA, la société mère du Groupe. Elles concernent les financements d'actifs, pour lesquels le service de la dette est assuré par les revenus générés par les actifs (tant par les revenus locatifs que par les produits de cession).

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

30 juin 2026			Variations « non cash »				Clôture
(en milliers d'euros)	Ouverture	Flux nets de trésorerie contractuels	Effets de change	Variations de juste valeur	Autres variations	Total « non cash »	
Emprunt obligataire	45 753	(1 211)	-	-	132	132	44 674
Emprunts moyen long terme avec recours	53 625	(933)	216	-	150	366	53 058
Dettes sans recours	258 463	7 106	1 079	-	(1 101)	(22)	265 547
Instruments dérivés passifs avec et sans recours	161	-	3	6	(37)	(28)	133
Sous total	358 002	4 962	1 298	6	(856)	448	363 412
Concours bancaires courants avec et sans recours	10	59	-	-	-	-	69
ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	358 012	5 021	1 298	6	(856)	448	363 481

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

31 décembre 2025	Ouverture	Flux nets de trésorerie contractuels	Variations « non cash »				Clôture
			Effets de change	Variations de juste valeur	Autres variations	Total « non cash »	
(en milliers d'euros)							
Emprunt obligataire	39 428	6 086	-	-	239	239	45 753
Emprunts moyen long terme avec recours	54 040	35	(867)	-	417	(450)	53 625
Dettes sans recours	262 013	10 402	(14 133)	-	181	(13 952)	258 463
Instruments dérivés passifs sans recours	374	75	(12)	(511)	235	(288)	161
Sous total	355 855	16 598	(15 012)	(511)	1 072	(14 451)	358 002
Concours bancaires courants avec et sans recours	-	10	-	-	-	-	10
Total passifs financiers	355 855	16 608	(15 012)	(511)	1 072	(14 451)	358 012

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

■ Évolution de l'endettement

Au 30 juin 2026, l'endettement financier net consolidé est le suivant :

<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2026	12.2025	06.2025
Passifs financiers (endettement financier brut)	363 481	358 012	362 045
Instruments dérivés actif	(1 004)	(446)	(992)
Valeurs mobilières de placement & autres placements	(7 270)	(7 278)	(5 867)
Disponibilités	(59 351)	(40 287)	(25 840)
Endettement financier net consolidé	295 856	310 001	329 346
Dettes sans recours	264 929	258 178	265 402
Endettement financier net excluant la dette sans recours	30 927	51 823	63 944

L'endettement financier net correspond à l'endettement financier brut incluant les disponibilités, VMP et les instruments dérivés actifs. L'endettement net est de 295,9 millions d'euros à fin juin 2026, comparé à 310 millions d'euros à fin décembre 2025.

L'ensemble des ratios financiers contractuels existants sur certains emprunts moyen terme du Groupe est respecté au 30 juin 2026. Les principaux ratios financiers consolidés au 30 juin 2026 s'élèvent ainsi à :

- 2,14 pour l'Interest Coverage Ratio sur 12 mois glissants (= EBITDA opérationnel retraité de 42,3 millions d'euros / Coût de l'endettement financier net de 19,8 millions d'euros)
- 60,4 % pour la Loan-to-Value (= Dettes financières brutes de 363,5 millions d'euros / Total Actif retraité du goodwill et des immobilisations incorporelles de 601,5 millions d'euros)

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

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

- L'endettement social de Touax SCA au 30 juin 2026 est de 84,8 millions d'euros, inférieur au plafond de 92,3 millions d'euros autorisé par la documentation bancaire.

Opérations de financement :

- Le 30 juin 2026, Touax Container Asset Financing Ltd a renouvelé les lignes de financement d'actifs de la division Conteneurs pour une durée de 4 ans pour un montant de 115 millions de dollars assorti d'une option d'accrédion additionnelle de 20 millions de dollars.
- Post-clôture, en juillet 2026, le Groupe a finalisé avec succès le refinancement de sa dette Corporate arrivant à échéance en 2027 à travers deux opérations distinctes :
 - Une émission obligataire « verte » (green bond – opération inaugurale et tap) d'un montant cumulé de 38,7 millions d'euros pour une durée de 5 ans, réalisée sous la forme d'un Euro-PP non subordonné et non assorti de sûretés. Cette opération bénéficie en partie du soutien de l'Union Européenne dans le cadre du Fonds InvestEU.
 - La mise en place d'un prêt « vert » (green loan) de 44 millions d'euros auprès d'un syndicat bancaire (crédit bancaire senior assorti de sûretés), pour une durée de cinq ans, aligné avec les principes « verts » édictés par les associations bancaires de place.

note 20. PASSIF DE LOCATION

■ Passif de location par secteur et par nature

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

Passif de location (en milliers d'euros)	06.2026			12.2025			06.2025		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Division Wagons de Fret	482	296	778	632	310	942	5	47	52
Baux immobiliers	482	293	775	632	299	931	3	30	33
Baux mobiliers sur véhicules	-	3	3	-	11	11	2	17	19
Division Barges Fluviales	9 694	1 522	11 216	10 530	1 814	12 344	9 898	1 265	11 163
Baux immobiliers	74	53	127	101	52	153	14	14	28
Baux mobiliers sur barges	9 594	1 454	11 048	10 395	1 744	12 139	9 842	1 232	11 074
Baux mobiliers sur véhicule	26	15	41	34	18	52	42	19	61
Division Conteneurs	547	285	832	679	274	953	199	85	284
Baux immobiliers	541	282	823	672	269	941	190	76	266
Baux mobiliers sur véhicules et copieur	6	3	9	7	5	12	9	9	18
Division Constructions Modulaires	173	133	306	131	111	242	50	77	127
Baux mobiliers sur matériels	84	78	162	91	69	160	14	17	31
Baux mobiliers sur véhicules	89	55	144	40	42	82	36	60	96
Division Corporate	550	320	870	644	270	914	125	513	638
Baux immobiliers	381	200	581	483	146	629	-	403	403
Baux mobiliers sur véhicules et copieurs	169	120	289	161	124	285	125	110	235
TOTAL	11 446	2 556	14 002	12 616	2 779	15 395	10 277	1 987	12 264

■ Ventilation par échéance du passif de location

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

(en milliers d'euros)	06.2026	12.2025	06.2025
Moins d'un an	2 556	2 779	1 987
De 1 à 5 ans	8 159	8 892	7 133
Plus de 5 ans	3 287	3 724	3 144
TOTAL	14 002	15 395	12 264

■ Évolution du passif de location selon IAS 7

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

30 juin 2026 (en milliers d'euros)	Variations « non cash »					Clôture
	Ouverture	Flux net de trésorerie	Effets de change	Autres variations	Total « non cash »	
Baux immobiliers	2 653	(414)	15	51	66	2 305
Baux mobiliers sur barges et matériels	12 300	(1 114)	-	24	24	11 210
Baux mobiliers sur véhicules et copieurs	442	(120)	1	164	165	487
Total passif de location	15 395	(1 648)	16	239	255	14 002

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

31 décembre 2025	Ouverture	Flux net de trésorerie	Variations « non cash »		Clôture
			Effets de change	Autres variations	
<i>(en milliers d'euros)</i>					
Baux immobiliers	877	(836)	(33)	3 048	3 056
Baux mobiliers sur barges et matériels	8 659	2 723	(3)	921	12 300
Baux mobiliers sur véhicules et copieurs	502	(259)	(4)	203	442
Total passif de location	10 038	1 628	(40)	4 172	15 798

note 21. CAPITAUX PROPRES

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

Le groupe Touax a distribué un dividende à ses actionnaires de 701 155 €, payé en juillet 2026. En juin 2025, le groupe Touax avait distribué un dividende à ses actionnaires de 1 073 122 €, payé en juin 2025.

I Gestion du capital

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

note 22. AUTRES PASSIFS COURANTS

<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2026	12.2025	06.2025
Dettes fournisseurs d'actifs	13 600	6 701	5 787
Dettes fiscales et sociales	6 711	11 748	10 219
Dettes d'exploitation	17 892	14 064	14 275
Autres passifs courants	10 021	6 430	10 627
Produits constatés d'avance	303	590	567
TOTAL	48 527	39 533	41 475

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

note 23. ENGAGEMENTS HORS BILAN

I Garanties bancaires émises pour le compte du Groupe

30 juin 2026	Montant	Échéance maximale
<i>(en milliers d'euros)</i>		
Garanties bancaires	840	
Construction Modulaires	840	2026

31 décembre 2025	Montant	Échéance maximale
<i>(en milliers d'euros)</i>		
Garanties bancaires	396	
Construction Modulaires	396	2026

I Commandes fermes de matériels

Les commandes et investissements fermes au 30 juin 2026 s'élèvent à 33,9 millions d'euros et se décomposent en 20,1 millions d'euros de wagons de fret et 13,8 millions d'euros de conteneurs.

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

I Sûretés réelles données

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

(en milliers d'euros)	Année d'origine	Échéance	30 juin 2026		%
			Actif nanti (valeur d'origine du nantissement)	TOTAL du poste du bilan (valeur brute)	
Hypothèques (Barges Fluviales)			15 463	62 823	24,6%
	2025	2032	2 220		
	2022	2027	7 836		
	2021	2031	1 532		
	2022	2032	1 000		
	2025	2035	700		
	2025	2035	1 575		
	2023	2033	600		
Nantissement d'actifs corporels			351 239	636 322	55,2%
Wagons de Fret			224 866	488 335	
	2025	2032	224 866		
Conteneurs			126 374	147 987	
	2022	2030	126 374		
TOTAL GROUPE			366 702	699 145	

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

(en milliers d'euros)	Année d'origine	Échéance	31 décembre 2025		%
			Actif nanti (valeur d'origine du nantissement)	TOTAL du poste du bilan (valeur brute)	
Hypothèques (barges fluviales)			15 237	59 449	25,6%
	2025	2032	2 170		
	2022	2027	7 660		
	2021	2031	1 532		
	2022	2032	1 000		
	2025	2035	700		
	2025	2035	1 575		
	2023	2033	600		
Nantissement d'actifs corporels			211 981	463 991	
Wagons de Fret			211 981		
	2025	2032	211 981		
Conteneurs			132 951	142 817	
	2022	2026	132 951		
TOTAL			360 169	666 257	54,1%

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

■ Cautions

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

(en milliers d'euros)	à moins d'un an	de 1 à 5 ans	à plus de 5 ans	06.2026
Garanties données aux banques en contrepartie des concours bancaires utilisés par les filiales - capital restant dû	5 108	4 237	12 239	21 584
(en milliers d'euros)	à moins d'un an	de 1 à 5 ans	à plus de 5 ans	12.2025
Garanties données aux banques en contrepartie des concours bancaires utilisés par les filiales - capital restant dû	-	9 843	13 213	23 056
(en milliers d'euros)	à moins d'un an	de 1 à 5 ans	à plus de 5 ans	06.2025
Garanties données aux banques en contrepartie des concours bancaires utilisés par les filiales - capital restant dû	-	10 509	9 740	20 249

note 23.1. PASSIFS EVENTUELS

■ Passif éventuel

Un déraillement est survenu à Llangennech, au Pays de Galles, en août 2020. À l'approche de la prescription en août 2026, six procédures connexes ont récemment été engagées devant les juridictions anglaises par Network Rail, DB Cargo, Impala et Touax (Touax Rail Limited et Touax Rail Finance 3 Limited).

Network Rail est le gestionnaire de l'infrastructure ferroviaire sur laquelle le déraillement s'est produit, DB Cargo l'opérateur ferroviaire, Impala le locataire du wagon GER89005, premier wagon à avoir déraillé, Touax Rail Limited l'entité chargée de sa maintenance et Touax Rail Finance 3 Limited son propriétaire.

Au 15 septembre 2026, une seule action avait été signifiée : celle de Network Rail contre DB Cargo et Touax Rail Limited, avec une demande d'indemnisation d'environ 5,6 millions de livres sterling, hors intérêts et frais.

Trois actions avaient été engagées par Impala : une contre les entités Touax, une contre deux prestataires de maintenance du wagon et une contre Network Rail. Aucune de ces trois actions n'avait été signifiée au 15 septembre 2026. L'action d'Impala contre Touax Rail Limited et Touax Rail Finance 3 Limited demeurait, à cette date, en outre suspendue jusqu'au 31 janvier 2027.

Une autre action, engagée par DB Cargo contre plusieurs parties, dont Touax Rail Limited et Touax Rail Finance 3 Limited, n'avait pas non plus été signifiée au 15 septembre 2026.

Par ailleurs, Touax Rail Limited et Touax Rail Finance 3 Limited ont introduit leur propre action le 19 août 2026 contre les principaux intervenants afin de préserver leurs droits et recours. Cette action n'avait pas davantage été signifiée au 15 septembre 2026.

Ces procédures concernent plusieurs acteurs impliqués dans l'exploitation du train, la maintenance du wagon, la conception du système de freinage et la gestion de l'infrastructure. Touax Rail Limited et Touax Rail Finance 3 Limited contestent toute responsabilité exclusive.

Touax considère que, conformément au contrat de location, Impala doit la protéger contre les réclamations de tiers. Cette position est contestée par Impala. À la date du sinistre, Touax bénéficiait également d'une police de responsabilité civile souscrite auprès de HDI Global SE. HDI participe à la gestion de la défense et des recours.

Les procédures étant récentes, aucune juridiction ne s'est encore prononcée sur le fond. Les responsabilités ne sont pas établies, les demandes sont contestées et certaines ne font pas encore l'objet d'une ventilation détaillée. Le dossier demeure ainsi classé en passif éventuel, sans qu'une provision puisse être évaluée de manière suffisamment fiable à ce stade.

note 24. ÉVÉNEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Opération de financement post clôture

En juillet 2026, le Groupe a finalisé avec succès le refinancement de sa dette Corporate arrivant à échéance en 2027 à travers deux opérations distinctes :

1. Une émission obligataire « verte » (green bond) inaugurale d'un montant cumulé de 38,7 millions d'euros pour une durée de 5 ans, réalisée sous la forme d'un Euro-PP non subordonné et non assorti de sûretés.

Cette opération bénéficie en partie du soutien de l'Union Européenne dans le cadre du Fonds InvestEU.

2. La mise en place d'un prêt « vert » (green loan) de 44 millions d'euros (crédit bancaire senior assorti de sûretés), pour une durée de cinq ans, aligné avec les principes « verts » édictés par les associations bancaires de place.

Les deux contrats de financement sont encadrés par le Green Finance Framework du Groupe et 100 % de la dette de TOUAX SCA est maintenant labellisée « verte ». Ces financements « verts » s'inscrivent dans la stratégie de TOUAX visant à favoriser le report modal et le développement de solutions de transport bas carbone, notamment grâce à la location longue durée d'actifs ferroviaires, fluviaux et de conteneurs.

Faillite de deux clients postérieure à la clôture

Le 14 juillet 2026, après la clôture semestrielle, deux clients du groupe, Sealead Shipping et Volta Shipping, ont fait l'objet de sanctions prononcées par l'Office of Foreign Assets Control (OFAC) du département du Trésor américain.

Ces clients se sont immédiatement déclarés en faillite.

Cette situation est nouvelle, ces deux clients ayant effectué des paiements avant le 30 juin. Par conséquent, elle constitue un événement postérieur non ajusté au 30 juin 2026.

Le groupe a alors mis fin aux contrats de location en demandant la restitution immédiate des conteneurs et a facturé les loyers minimums restant contractuellement dus jusqu'au terme des contrats.

Les créances correspondantes, pour un montant de 8,2 millions de dollars ont été entièrement dépréciées.

À ce jour, nous ne disposons pas d'informations suffisantes pour pouvoir estimer les coûts de ces faillites, notamment les frais de récupération, de repositionnement et de remise en location des conteneurs.

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

Aux membres du Conseil de gérance,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société TOUAX SCA et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes consolidés semestriels résumés relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2026, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

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

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

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

Paris et Paris-La Défense, le 17 septembre 2026

Les commissaires aux comptes

RSM Paris

Deloitte & Associés

Régine STEPHAN

Frédéric NEIGE