

Touax[®]

L'expérience de la location opérationnelle

Rapport financier semestriel

30 juin 2014

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

SOMMAIRE

1.	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE SUR LES COMPTES INTERMEDIAIRES DU 30 JUIN 2014	3
1.1.	CHIFFRES CLES.....	3
1.2.	RAPPEL DES ACTIVITES.....	3
1.3.	ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE	5
1.4.	ÉVOLUTION DES RESULTATS DU GROUPE	7
1.5.	AUTRES ELEMENTS DES RESULTATS CONSOLIDES	7
1.6.	BILAN CONSOLIDE DU GROUPE	8
1.7.	PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS EN COURS.....	9
1.8.	ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS PENDANT LE 1ER SEMESTRE 2014	9
1.9.	PERSPECTIVES	9
1.10.	RISQUES ET INCERTITUDES SUR LE SECOND SEMESTRE.....	10
1.11.	PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES.....	10
2.	COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES.....	11
3.	ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	32
4.	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	33

1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE SUR LES COMPTES INTERMEDIAIRES DU 30 JUIN 2014

1.1. CHIFFRES CLES

Le tableau ci-dessous présente des extraits des comptes de résultat, des états de situations financières et des états des flux de trésorerie des comptes consolidés résumés pour les clôtures semestrielles au 30 juin 2014 et au 30 juin 2013.

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

(en milliers d'euros)	06.2014	06.2013	2013
Chiffre d'affaires locatif (1)	100 806	104 449	206 104
Vente de matériels	66 549	55 805	143 158
Chiffre d'affaires	167 354	160 254	349 262
EBITDAR (2)	48 177	55 751	102 487
EBITDA (3)	21 881	29 277	50 861
Résultat opérationnel	4 554	12 394	7 349
Résultat net consolidé part du Groupe	(4 553)	792	(15 303)
Résultat net consolidé par action (euro)	-0,77	0,14	-2,63

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

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

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

(en milliers d'euros)	06.2014	06.2013	2013
Total de l'actif	766 930	773 867	744 568
Immobilisations corporelles brutes (1)	678 831	655 905	681 675
ROI (2)	6,4%	8,9%	7,46%
Total de l'actif non courant	550 077	558 792	562 836
Capitaux propres - part du Groupe	164 655	145 226	156 856
Capitaux propres - part de l'ensemble	192 518	169 787	184 405
Intérêts minoritaires	27 863	24 561	27 549
Endettement financier brut	466 574	466 565	453 589
Endettement financier net (3)	361 204	415 720	399 565
Dividende net par action (euro)	NA	NA	0,50

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

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

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

1.2. RAPPEL DES ACTIVITES

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

Avec près de 1,6 milliard d'euros de matériels sous gestion, TOUAX est un des leaders européens de la location de ce type de matériel.

Implanté sur les cinq continents, TOUAX a réalisé 167,4 millions d'euros de chiffre d'affaires au 30 juin 2014 dont 89 % en dehors de la France.

I Division Conteneurs Maritimes

TOUAX sous sa marque Touax Global Container Solutions gère une flotte de plus de 593 000 TEU à fin juin 2014 qui lui permet d'être le leader européen et le 9e loueur mondial. Le Groupe s'est spécialisé dans le conteneur sec standard (20 pieds, 40 pieds ou 40 pieds haute capacité) qui peut se louer indifféremment à l'ensemble des compagnies maritimes mondiales. Sa flotte possède un âge moyen légèrement supérieur à 7 ans.

L'exploitation de conteneurs maritimes est réalisée à 91 % pour le compte d'investisseurs tiers, le solde appartenant au Groupe.

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

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

- location opérationnelle de courte durée (contrat renouvelable annuellement de type « Master lease »),

- location opérationnelle de longue durée (3 à 5 ans) avec ou sans option d'achat, (ces contrats représentent 80 % de la flotte gérée par Gold Container Leasing Pte Ltd),
- location financière (programme de « sale and lease back » et de location-vente).

TOUAX vend également des conteneurs neufs et d'occasion.

Le taux d'utilisation est proche de 91 % au 30 juin 2014.

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

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

I Division Constructions Modulaires

Le Groupe TOUAX est présent en Europe, en Afrique et aux États-Unis avec près de 51 000 unités à fin juin 2014 ce qui lui permet d'être le 2^{ème} loueur européen de constructions modulaires (source TOUAX). 9 % du chiffre d'affaires de la division est réalisé hors Europe. TOUAX possède un maillage important d'agences dans les pays qu'il dessert, maillage nécessaire pour limiter les coûts de transport, rester compétitif et garder un service de proximité.

TOUAX offre ses services dans 3 zones :

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

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

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

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

I Division Barges Fluviales

Le Groupe TOUAX est présent en Europe, en Amérique du Nord et du Sud avec à fin juin 2014 une flotte de 134 bateaux en propre et en gestion représentant une cale de plus de 324 milliers de tonnes.

TOUAX offre ses services :

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

TOUAX propose à ses clients une expertise complète dans le domaine fluvial, notamment au travers de contrats de location, de négoce de matériel fluvial dans les zones où le Groupe est présent.

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

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

I Division Wagons de Fret

TOUAX au travers de sa filiale TOUAX Rail Ltd, gère 7 745 plateformes (5 850 wagons) à fin juin 2014. Le Groupe s'est spécialisé dans le wagon plat intermodal de type 45', 60', 90' ou 106', mais commercialise aussi des wagons porte-autos ou des wagons trémies.

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

En Europe, le Groupe offre ses services à travers un réseau de bureaux situés en Irlande (zone Europe Occidentale) et en Roumanie (zone Europe Centrale) et d'agents situés dans environ 10 pays européens. TOUAX offre ainsi une couverture globale à l'ensemble de ses clients.

L'exploitation des wagons de fret est réalisée par le Groupe principalement pour son propre compte (60 % de la flotte gérée) et en partie dans le cadre de la gestion d'actifs pour compte de tiers (40 % de la flotte gérée).

1.3. ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 167,4 millions d'euros au 1er semestre 2014 contre 160,3 millions d'euros au 1er semestre de l'année précédente et augmente de 4,4 % sur la période.

À devises constantes et périmètre constant, le chiffre d'affaires présente une hausse de 6,8 %.

Le chiffre d'affaires locatif diminue de 3,5 %.

Le Groupe a réalisé 66,5 millions d'euros de vente de matériels au 1^{er} semestre 2014 comparé à 55,8 millions d'euros au 1er semestre 2013. La majeure partie des ventes correspond à la vente de matériels neufs et d'occasion appartenant au Groupe ou à des investisseurs.

I Analyse par division

Chiffre d'affaires par activité (en milliers d'euros)	06.2014	06.2013	Variation juin		2013
			2014 / 2013		
CONTENEURS MARITIMES	82 865	80 163	2 702	3,4%	188 444
Chiffre d'affaires locatif (1)	42 851	43 345	(494)	-1,1%	87 798
Ventes de matériels neufs et d'occasion	40 014	36 819	3 195	8,7%	100 645
CONSTRUCTIONS MODULAIRES	44 992	50 092	(5 100)	-10,2%	102 976
Chiffre d'affaires locatif (1)	32 880	36 274	(3 394)	-9,4%	70 251
Ventes de matériels neufs et d'occasion	12 112	13 817	(1 705)	-12,3%	32 725
BARGES FLUVIALES	11 570	12 327	(757)	-6,1%	23 797
Chiffre d'affaires locatif (1)	7 823	7 577	246	3,3%	14 919
Ventes de matériels neufs et d'occasion	3 747	4 751	(1 004)	-21,1%	8 878
WAGONS	27 973	17 621	10 352	58,7%	34 984
Chiffre d'affaires locatif (1)	17 298	17 202	96	0,6%	34 074
Ventes de matériels neufs et d'occasion	10 675	418	10 257	2451,0%	910
Autres (Divers et éliminations)	(46)	51	(97)	-189,6%	(938)
TOTAL	167 354	160 254	7 100	4,4%	349 262

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

I Analyse par zone géographique

Chiffre d'affaires par zone géographique (en milliers d'euros)	06.2014	06.2013	Variation juin		2013
			2014/2013		
Europe	65 389	66 229	(840)	-1,3%	138 459
Amériques	16 596	8 811	7 785	88,4%	13 955
Afrique	2 503	5 057	(2 554)	-50,5%	9 291
Zone internationale	82 866	80 158	2 708	3,4%	187 557
TOTAL	167 354	160 254	7 100	4,4%	349 262

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

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

L'évolution du chiffre d'affaires (+7,1 millions d'euros ; 4,4 %) se répartit de la façon suivante :

I Division Conteneurs Maritimes

À dollar constant, l'activité de location et de vente de conteneurs maritimes progresse au 1er semestre 2014 de 7,2 % pour atteindre 82,9 millions d'euros. Après un faible 1er trimestre 2014 en Asie, la demande locative de conteneurs maritimes a redémarré à partir du mois d'avril. La concurrence reste forte compte tenu de la liquidité importante aux

États-Unis et des coûts de financements bas. Dans ce contexte, TOUAX a réussi à maintenir ses tarifs locatifs avec un taux d'utilisation stable à 91 %. Le Groupe a poursuivi ses investissements de conteneurs neufs et a réalisé des opérations de sale & lease back qui ont été syndiquées à des investisseurs tiers ce qui explique la croissance du chiffre d'affaires ventes. L'EBITDA de la division baisse cependant au 1er semestre 2014 car le Groupe avait réalisé un volume de ventes de matériels d'occasion important en 2013 qui présentaient de plus fortes marges.

Nous continuons d'investir activement dans notre plateforme opérationnelle présente sur les 5 continents et dans notre expertise de gestion pour compte de tiers. Cela nous permet de garder nos avantages compétitifs et de répondre aux besoins tant de financement des compagnies maritimes que d'investissement de nos investisseurs tiers, soutenant ainsi une croissance rentable et durable.

I Division Constructions Modulaires

Le chiffre d'affaires de la division atteint 45 millions d'euros en baisse de 10,2 %. L'activité de location et de vente de constructions modulaires est toujours impactée par son exposition à une conjoncture économique européenne maussade dans le secteur de la construction. Les espérances de croissance en Europe restent faibles malgré un retour à la croissance plus marqué en Europe de l'Est, mais profitent aussi d'un soutien marqué des politiques monétaires. Le marché africain présente des besoins toujours croissants.

La rentabilité de la division a continué de diminuer en raison d'une pression sur les taux d'utilisation en Europe Occidentale et d'une baisse des ventes.

Le marché de la construction est cyclique et le retour à une situation profitable se fera progressivement en Europe. Notre stratégie déployée vise à éliminer nos surcapacités de production en Europe (fermeture du site de production en France en 2013 et diminution de notre capacité de production en République tchèque), à adapter notre flotte locative européenne à la demande avec une politique dynamique de cession de modules d'occasion, et à développer nos contrats exports en Afrique et en Amérique du Sud.

I Division Barges Fluviales

Le chiffre d'affaires de la division atteint 11,6 millions d'euros en baisse de 6,1 %, mais avec un chiffre d'affaires locatif en hausse de 3,2 % en raison d'une progression du taux d'utilisation, proche de 92 % sur la période. La demande dans les pays développés est principalement tirée par une nécessité de renouvellement des flottes anciennes de barges fluviales. Les besoins en Amérique du Sud sont toujours significatifs dans les secteurs d'exportation de matières premières. Les ventes de matériels d'occasion sont plus faibles comparé au 1er semestre 2013.

Le Groupe bénéficie d'une bonne diversification géographique dans l'activité avec des investissements en Europe, en Amérique du Nord et en Amérique du Sud. Notre positionnement sur des marchés de niche nous permet de bénéficier d'un environnement peu concurrentiel et notre stratégie de diversification géographique limite les risques.

I Division Wagons de Fret

Le chiffre d'affaires de la division atteint 28 millions d'euros en hausse de 58,7 %, principalement liée à la cession de wagons d'occasion aux États-Unis, où nous avons saisi l'opportunité de céder une partie de notre parc en propriété dans un marché en pleine expansion.

L'activité locative se redresse en Europe avec une hausse progressive et consécutive du taux d'utilisation depuis 9 mois. Pour l'instant la progression du chiffre d'affaires locatif reste modeste avec moins de 1 % de croissance. D'une manière générale, le marché européen montre une reprise de la demande depuis plusieurs mois avec le retour d'appel d'offres de grands industriels pour le financement de wagons neufs. Le marché américain présente des besoins significatifs résultant de l'extraction de gaz de schiste et d'une très bonne récolte céréalière attendue en 2014.

Notre expertise de gestion en partenariat avec des investisseurs tiers, et le développement de notre plateforme opérationnelle en Europe nous positionne favorablement en cas de rebond de la demande européenne. Nous privilégions une prise de bénéfice sur nos investissements réalisés aux États-Unis compte tenu des valorisations actuelles. Nous proposons nos services en Asie pour bénéficier d'un marché naissant et porteur.

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)	06.2014	06.2013	Variation juin 2014/2013	12.2013
CONTENEURS MARITIMES				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDAR)	27 152	32 686	(5 534)	62 839
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	25 846	31 384	(5 538)	61 330
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(24 572)	(24 644)	72	(48 646)
Résultat opérationnel courant sectoriel	1 274	6 739	(5 465)	12 683
CONSTRUCTIONS MODULAIRES				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDAR)	7 733	11 876	(4 143)	19 402
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	(1 964)	2 122	(4 086)	(4 369)
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(678)	(871)	193	(1 560)
Résultat opérationnel courant sectoriel	(2 642)	1 251	(3 893)	(5 929)
BARGES FLUVIALES				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDAR)	3 103	3 812	(709)	5 559
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	1 551	2 178	(627)	1 741
Revenus locatifs dus aux investisseurs				
Résultat opérationnel courant sectoriel	1 551	2 178	(627)	1 741
WAGONS DE FRET				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDAR)	10 002	7 573	2 429	14 818
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	5 411	3 593	1 818	6 422
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(1 046)	(959)	(87)	(1 420)
Résultat opérationnel courant sectoriel	4 365	2 635	1 730	5 002
TOTAL				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDAR)	47 990	55 946	(7 956)	102 618
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	30 844	39 277	(8 433)	65 124
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(26 296)	(26 474)	178	(51 626)
Résultat opérationnel courant sectoriel	4 548	12 803	(8 255)	13 497
Autres (divers, non alloués)	(33)	(409)	376	(585)
Résultat opérationnel courant	4 515	12 394	(7 879)	12 912
Autres produits et charges opérationnels	39		39	(5 563)
Résultat opérationnel	4 554	12 394	(7 840)	7 349
Résultat financier	(8 948)	(10 074)	1 126	(20 300)
Résultat courant avant impôts				
	(4 394)	2 320	(6 714)	(12 951)
Impôts	(135)	(1 124)	989	(1 928)
RESULTAT NET CONSOLIDE	(4 529)	1 196	(5 725)	(14 879)
Intérêts minoritaires	(24)	(404)	380	(424)
RESULTAT NET PART DU GROUPE	(4 552)	792	(5 344)	(15 303)

La division Conteneurs Maritimes présente au 30 juin 2014 une baisse de son résultat sectoriel pour atteindre 1,3 million d'euros. Cette diminution s'explique par un mix d'activité différent. En 2013 les syndications avaient porté principalement sur des conteneurs d'occasion avec des marges élevées. En 2014, les syndications ont été réalisées principalement sur des conteneurs neufs ou des opérations de sale and lease back avec des marges plus faibles.

La division Constructions Modulaires présente une activité marquée par la conjoncture économique défavorable en Europe. Les taux d'utilisation de la flotte ainsi que les tarifs journaliers sont en baisse par rapport à 2013 et explique l'essentiel de cette évolution.

La division Barges Fluviales présente des résultats en baisse par rapport à 2013, résultant de moindres ventes réalisées en 2014 par rapport à 2013. L'activité locative est en hausse.

La division Wagons de Fret présente un résultat sectoriel en hausse, en raison de la réalisation de la vente du parc de wagons américains. Les marges locatives sont stables.

1.5. AUTRES ELEMENTS DES RESULTATS CONSOLIDES

I Distribution aux investisseurs

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

Les distributions aux investisseurs s'élèvent à 26,3 millions d'euros (contre 26,5 millions d'euros en juin 2013) et se répartissent ainsi :

- 24,6 millions d'euros pour la division Conteneurs Maritimes,
- 0,7 million d'euros pour la division Constructions Modulaires, et
- 1 million d'euros pour la division Wagons de Fret.

La distribution aux investisseurs est stable comparée au 30 juin 2013.

Il est rappelé que le chiffre d'affaires locatif inclut le chiffre d'affaires locatif pour compte de tiers, le chiffre d'affaires locatif pour compte propre et la part des intérêts financiers sur les locations-financements pour lesquels le Groupe est loueur. La variation du mix d'activité (gestion pour compte propre et gestion pour compte de tiers) a pour conséquence une variation du taux de distribution sur le chiffre d'affaires. En d'autres termes, plus le chiffre d'affaires locatif pour compte de tiers est important, plus le taux de distribution sur le chiffre d'affaires est important. Il est à noter que le Groupe gère près d'1,6 milliard d'euros de matériels en juin 2014 dont 55 % appartiennent à des tiers.

I Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant s'établit à 4,5 millions d'euros en baisse de 63,6 % comparé à 12,4 millions d'euros en juin 2013.

I Les autres produits et charges opérationnels

En 2014, les autres produits et charges opérationnels ne sont pas significatifs sur la période.

I Résultat financier

Le résultat financier fait apparaître une charge de 8,9 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 10 millions d'euros au 30 juin 2013. Le résultat financier est principalement composé de charges d'intérêts.

I Résultat net - part du Groupe

Le Groupe enregistre une charge d'impôt de 0,1 million d'euros au 30 juin 2014 comparée à une charge de 1,1 million d'euros en juin 2013. La baisse du taux d'impôt effectif (-3 % au 30 juin 2014 vs. 48 % au 30 juin 2013) s'explique en Europe par la limitation de l'activation des impôts différés sur déficit pour la partie impôt différé et par l'absence d'impôt exigible en Allemagne devenue fiscalement déficitaire.

Le résultat net consolidé part du Groupe présente une perte de -4,5 millions d'euros au 30 juin 2014.

Le résultat net par action ressort à -0,77 euro (0,14 euro en juin 2013) pour une moyenne pondérée de 5,88 millions d'actions au 1^{er} semestre 2014.

1.6. BILAN CONSOLIDE DU GROUPE

Le total du bilan consolidé s'élève au 30 juin 2014 à 767 millions d'euros comparé à 745 millions d'euros au 31 décembre 2013.

Le total de l'actif non courant s'élève à 550 millions d'euros (dont 512,4 millions d'euros d'immobilisations corporelles au 30 juin 2014) comparé à 563 millions d'euros au 31 décembre 2013 (dont 523,8 millions d'euros d'immobilisations corporelles au 31 décembre 2013).

Les actifs financiers long terme s'élèvent à 2,6 millions d'euros comparé à 2,4 millions d'euros au 31 décembre 2013.

Les stocks s'élèvent au 30 juin 2014 à 41,5 millions d'euros contre 61 millions d'euros au 31 décembre 2013. Cette baisse correspond principalement au transfert en immobilisation de conteneurs maritimes. Les conteneurs maritimes destinés à être syndiqués à des investisseurs dans le cadre de la gestion d'actifs pour le compte de tiers sont stockés.

Les capitaux propres s'élèvent à 192,5 millions d'euros comparés à 184,4 millions d'euros au 31 décembre 2013.

Le passif non courant s'élève à 335,5 millions d'euros en diminution de 21,8 millions d'euros par rapport à décembre 2013 (357,3 millions d'euros).

L'endettement financier net consolidé (après déduction des disponibilités et des valeurs mobilières de placement) s'élève à 361,2 millions d'euros en baisse de 38,4 millions d'euros comparé à 399,6 millions d'euros en décembre 2013.

1.7. PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS EN COURS

I Principaux investissements réalisés durant le 1^{er} semestre 2014

(en milliers d'euros)	Conteneurs Maritimes	Constructions Modulaires	Barges Fluviales	Wagons de Fret	Divers	TOTAL
Investissements bruts immobilisés	241	3 677	1 245	1 766	80	7 009
Variation de stocks de matériels	3 180			10		3 190
Cession matériels immobilisés (valeur brute historique)	(14 754)	(7 958)	(5 180)	(8 630)	(2)	(36 524)
Investissements nets immobilisés & stockés	(11 333)	(4 281)	(3 934)	(6 854)	78	(26 324)
Matériels cédés aux investisseurs (contrat de location vente)						
Investissements bruts sous gestion	18 774					18 774
Matériels immobilisés cédés aux investisseurs	11 985					11 985
Cession matériels sous gestion (valeur brute historique)	(19 974)			(138)		(20 112)
Investissements nets sous gestion	10 786			(138)		10 647
TOTAL INVESTISSEMENTS NETS	(547)	(4 281)	(3 934)	(6 992)	78	(15 677)

I Principaux investissements en propre

Investissements nets (en milliers d'euros)	06.2014	06.2013	2013
Investissements incorporels nets	(257)	57	175
Investissements corporels nets	(28 505)	8 008	22 045
Investissements financiers nets	(753)	425	(459)
TOTAL INVESTISSEMENTS NETS IMMOBILISES	(29 515)	8 489	21 762

Répartition par activité des investissements nets (en milliers d'euros)	06.2014	06.2013	2013
Conteneurs Maritimes	(14 513)	(1 352)	(6 832)
Constructions Modulaires	(4 281)	7 167	14 821
Barges Fluviales	(3 934)	2 727	(485)
Wagons de Fret	(6 864)	52	14 208
Divers	78	(105)	50
TOTAL INVESTISSEMENTS NETS IMMOBILISES	(29 514)	8 489	21 762

Modalités de financement des investissements nets (en milliers d'euros)	06.2014	06.2013	2013
Trésorerie / emprunts	(30 517)	8 489	16 634
Contrat de gestion avec des investisseurs tiers			(5 474)
Crédit bail	1 003		10 602
TOTAL INVESTISSEMENTS NETS IMMOBILISES	(29 515)	8 489	21 762

I Engagements fermes d'investissements

Les commandes et investissements fermes au 30 juin 2014 s'élèvent à 34,6 millions d'euros qui se décomposent en 21 millions d'euros de wagons de fret, 12,2 millions d'euros de conteneurs maritimes, et 1,4 million de barges fluviales. Ces actifs sont principalement destinés à être syndiqués.

1.8. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS PENDANT LE 1^{ER} SEMESTRE 2014

Un acompte sur dividende a été versé le 15 janvier 2014 pour 1,5 million d'euros.

En mai 2014, TOUAX a finalisé avec succès l'émission désintermédiée de 18 millions d'euros de Titres Super Subordonnés à Durée Indéterminée (TSSDI). Ces titres à durée indéterminée, permettent à TOUAX de se réserver le droit de les rembourser au pair à compter d'août 2019. Ils donneront droit à un coupon annuel à taux fixe de 7,95 % jusqu'en 2019. En normes IFRS, ces titres sont comptabilisés en totalité en fonds propres. Cette émission permet de renforcer la structure financière du Groupe.

1.9. PERSPECTIVES

I Division Conteneurs Maritimes

La demande de nouveaux conteneurs reste élevée portée par la croissance des échanges mondiaux. Les prévisions de croissance du transport de conteneurs atteignent 6 % en 2014 et 7 % pour 2015 (source Clarkson Research juillet 2014). Les besoins de financements des compagnies maritimes ne devraient pas faiblir favorisant les opérations de sale & lease back.

I Division Constructions Modulaires

En Europe, les prévisions économiques s'orientent sur une reprise lente de la construction dans les années à venir tirée principalement par la construction résidentielle. L'activité en Europe de l'Est s'améliore plus rapidement avec les besoins d'infrastructures et le retour à la construction non résidentiel. Nous continuons cependant de prévoir une activité en dessous du point mort en 2014.

I Division Barges Fluviales

La demande reste forte dans les pays émergents portée par les échanges mondiaux de matières premières.

I Division Wagons de Fret

Les besoins de wagons de fret en Europe sont de plus en plus marqués par une nécessité croissante de renouvellement des matériels suite à la faiblesse des investissements depuis de nombreuses années.

Le Groupe entend poursuivre la croissance du free cash-flow avec la cession d'actifs bien valorisés et non stratégiques ou non loués, le financement de la croissance principalement par des investisseurs tiers, ainsi que l'amélioration des taux d'utilisation et l'optimisation des coûts.

1.10. RISQUES ET INCERTITUDES SUR LE SECOND SEMESTRE

La gestion des risques est développée dans le document de référence 2013 déposé auprès de l'AMF sous le numéro D.14-0333 en date du 10 avril 2014, à l'exception des éléments ci-dessous.

Les contrôles fiscaux évoqués dans le document de référence 2013 sont clos en 2014 sans impact pour le Groupe, l'administration fiscale ayant abandonné ses demandes.

1.11. PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

La nature des transactions réalisées par le Groupe avec des parties liées est détaillée dans la note 27 de l'annexe des comptes consolidés 2013. Au 1^{er} semestre 2014, il n'a pas été constaté d'évolution significative des transactions réalisées avec les parties liées.

2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Compte de résultat consolidé, présenté par fonction <i>(en milliers d'euros)</i>	06.2014	06.2013	2013
Chiffre d'affaires locatif	100 805	104 449	206 104
Ventes de matériel	66 549	55 805	143 158
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	167 354	160 254	349 262
Plus-values de cession	3	11	(13)
Produits des activités ordinaires	167 357	160 265	349 249
Coût des ventes	(59 597)	(46 548)	(127 835)
Dépenses opérationnelles des activités	(45 855)	(44 414)	(91 193)
Frais généraux, commerciaux et administratifs des activités	(13 728)	(13 552)	(27 734)
MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDAR)	48 177	55 751	102 487
Amortissements et Pertes de valeur	(17 366)	(16 883)	(37 949)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION avant distribution aux investisseurs	30 811	38 868	64 538
Distribution nette aux investisseurs	(26 296)	(26 474)	(51 626)
RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT	4 515	12 394	12 912
Autres produits et charges opérationnels	39		(5 563)
RÉSULTAT OPERATIONNEL	4 554	12 394	7 349
Produit de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	98	121	207
Coût de l'endettement financier brut	(8 997)	(9 831)	(19 830)
Coût de l'endettement financier net	(8 899)	(9 710)	(19 623)
Autres produits et charges financières	(49)	(364)	(677)
RÉSULTAT FINANCIER	(8 948)	(10 074)	(20 300)
Quote part de résultat dans les entreprises associés			
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS	(4 394)	2 320	(12 951)
Impôt sur les bénéfices	(135)	(1 124)	(1 928)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	(4 529)	1 196	(14 879)
Résultat des activités abandonnées			
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE	(4 529)	1 196	(14 879)
Dont part attribuable aux:			
- Participation ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	24	404	424
- Propriétaires de la société mère du Groupe	(4 553)	792	(15 303)
Résultat net par action (euro)	(0,77)	0,14	(2,63)
Résultat net dilué par action (euro)	(0,77)	0,14	(2,63)

Compte de résultat consolidé, présenté par nature		06.2014	06.2013	2013
note n°	(en milliers d'euros)			
	CHIFFRE D'AFFAIRES	167 354	160 254	349 262
	Plus-values de cession	3	11	(13)
4	Produits des activités ordinaires	167 357	160 265	349 249
	Achats et autres charges externes	(106 176)	(86 951)	(209 917)
5	Charges de personnel	(15 673)	(15 929)	(31 954)
6	Autres produits & charges d'exploitation	1 929	227	(158)
	EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	47 437	57 612	107 220
	Dépréciations d'exploitation	740	(1 861)	(4 733)
	MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDAR)	48 177	55 751	102 487
	Amortissements et Perte de valeur	(17 366)	(16 883)	(37 949)
	RÉSULTAT D'EXPLOITATION avant distribution aux investisseurs	30 811	38 868	64 538
7	Distributions nettes aux investisseurs	(26 296)	(26 474)	(51 626)
	RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT	4 515	12 394	12 912
	Autres produits et charges opérationnels	39		(5 563)
	RÉSULTAT OPERATIONNEL	4 554	12 394	7 349
	Produit de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	98	121	207
	Coût de l'endettement financier brut	(8 997)	(9 831)	(19 830)
	Coût de l'endettement financier net	(8 899)	(9 710)	(19 623)
	Autres produits et charges financières	(49)	(364)	(677)
8	RÉSULTAT FINANCIER	(8 948)	(10 074)	(20 300)
	Quote-part dans le résultat des entreprises associées			
	RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS	(4 394)	2 320	(12 951)
9	Impôt sur les bénéfices	(135)	(1 124)	(1 928)
	RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	(4 529)	1 196	(14 879)
	Résultat des activités abandonnées			
	RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE	(4 529)	1 196	(14 879)
	Dont part attribuable aux:			
	- Participation ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	24	404	424
	- Propriétaires de la société mère du Groupe	(4 553)	792	(15 303)
10	Résultat net par action	(0,77)	0,14	(2,63)
10	Résultat net dilué par action	(0,77)	0,14	(2,63)

Etat du résultat global de la période			
<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2014	06.2013	2013
Profit (perte) de l'exercice	(4 529)	1 196	(14 879)
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts			
Ecarts de conversion	836	(583)	(5 756)
Ecarts de conversion sur investissement net dans les filiales	9	(685)	(330)
Gains et pertes réalisés sur les instruments de couverture de flux de trésorerie (part efficace)	369	1 348	1 260
Impôts sur les éléments du revenu global	(34)	(150)	(364)
Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat	1 180	(70)	(5 190)
dont Participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	291	239	(265)
dont Propriétaires de la société mère du Groupe	889	(309)	(4 925)
dont Participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	315	643	159
dont Propriétaires de la société mère du Groupe	(3 664)	483	(20 228)
RESULTAT GLOBAL	(3 349)	1 126	(20 069)
Résultat Net attribuable au(x) :			
dont Participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	24	404	424
dont Propriétaires de la société mère du Groupe	(4 553)	792	(15 303)
	(4 529)	1 196	(14 879)

Bilan consolidé		06.2014	06.2013	2013
note n°	(en milliers d'euros)			
ACTIF				
11	Goodwill	28 610	33 595	28 599
	Immobilisations incorporelles	1 026	1 263	1 045
12	Immobilisations corporelles	512 382	513 480	523 772
13	Actifs financiers à long terme	2 628	2 361	2 385
13	Autres actifs non courants	5 350	7 499	5 828
	Impôts différés actifs	81	594	1 207
Total actifs non courants		550 077	558 792	562 836
14	Stocks et en-cours	41 504	82 308	61 091
	Clients et comptes rattachés	50 940	61 301	48 454
15	Autres actifs courants	19 115	20 765	18 292
13	Trésorerie et équivalents	105 294	50 701	53 895
Total actifs courants		216 853	215 075	181 732
TOTAL DE L'ACTIF		766 930	773 867	744 568
PASSIF				
	Capital social	47 070	47 070	47 070
	Capital hybride	50 161		32 439
	Réserves	71 977	97 364	92 650
	Résultat de l'exercice, part du groupe	(4 553)	792	(15 303)
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe		164 655	145 226	156 856
	Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	27 863	24 561	27 549
16	Capitaux propres de l'ensemble	192 518	169 787	184 405
13	Emprunts et passifs financiers	321 898	362 783	310 496
	Impôts différés passifs	10 401	5 655	6 388
	Indemnités de départ en retraite et assimilés	389	359	389
	Autres passifs long terme	2 831	2 770	3 009
Total passifs non courants		335 519	371 567	357 326
17	Provisions	1 852	538	2 199
13	Emprunts et concours bancaires courants	144 676	103 782	143 092
	Dettes fournisseurs	35 839	46 096	46 339
18	Autres passifs courants	56 526	82 097	48 250
Total passifs courants		238 893	232 513	202 837
TOTAL DU PASSIF		766 930	773 867	744 568

<i>Variation des capitaux propres consolidés (en milliers d'euros)</i>	Capital social	Primes d'émission	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Variation juste valeurs des dérivés (swaps)	Résultat net part Groupe	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	Total capitaux propres
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES									
Situation au 1er JANVIER 2013	45 922	33 616	62 175	(749)	(1 131)	9 146	148 979	24 035	173 013
Produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres				(1 033)	723		(310)	239	(71)
Résultat net de la période						792	792	404	1 196
Résultat Global de la Période				(1 033)	723	792	482	643	1 125
Augmentation de capital	1 148	(1 148)							
Rachat / émission de BSA		(242)	(270)				(512)		(512)
Rémunération statutaire des commandités			(892)				(892)		(892)
Affectation du Résultat net global 2012			9 146			(9 146)			
Dividendes			(2 868)				(2 868)	(186)	(3 053)
Variation du périmètre et divers			74				74	69	143
Titres d'autocontrôle			(37)				(37)		(37)
Situation au 30 JUIN 2013	47 070	32 226	67 328	(1 782)	(408)	792	145 226	24 561	169 787
Situation au 01 Juillet 2013	47 070	32 226	67 328	(1 782)	(408)	792	145 226	24 561	169 787
Produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres				(4 478)	(137)		(4 615)	(504)	(5 119)
Résultat net de la période						(16 095)	(16 095)	20	(16 075)
Résultat Global de la Période				(4 478)	(137)	(16 095)	(20 710)	(484)	(21 194)
Augmentation de capital								4 160	4 160
Rachat / émission de BSA		2					2		2
Rémunération statutaire des commandités									
Affectation du Résultat net global 2012									
Émission de dettes hybrides			32 439				32 439		32 439
Dividendes			1				1	(705)	(704)
Variation du périmètre et divers			(146)				(146)	17	(129)
Titres d'autocontrôle			44				44		44
Situation au 31 DECEMBRE 2013	47 070	32 228	99 666	(6 260)	(545)	(15 303)	156 856	27 549	184 405
Situation au 1er JANVIER 2014	47 070	32 228	99 666	(6 260)	(545)	(15 303)	156 856	27 549	184 405
Produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres				730	158		889	291	1 180
Résultat net de la période						(4 553)	(4 553)	24	(4 529)
Résultat Global de la Période				730	158	(4 553)	(3 664)	315	(3 349)
Augmentation de capital									
Rachat / émission de BSA									
Rémunération statutaire des commandités			(509)				(509)		(509)
Affectation du Résultat net global 2013			(15 303)			15 303			
Émission de dettes hybrides			19 182				19 182		19 182
Dividendes			(7 088)				(7 088)		(7 088)
Variation du périmètre et divers			(28)				(28)		(28)
Titres d'autocontrôle			(93)				(93)		(93)
Situation au 30 JUIN 2014	47 070	32 228	95 828	(5 530)	(386)	(4 553)	164 655	27 863	192 518

Tableau des flux de trésorerie consolidés		06.2014	06.2013	2013
<i>(en milliers d'euros)</i>				
	Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	(4 528)	1 196	(14 880)
	Résultat des sociétés mises en équivalence			
	Amortissements	16 770	17 333	40 649
	Provisions Impôts différés	(927)	(234)	(157)
	Plus & moins values de cession	(4 906)	(2 595)	(5 256)
	Autres produits et charges sans incidence de trésorerie	(34)	(12)	4 228
	Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net & impôt	6 375	15 688	24 584
	Coût de l'endettement financier net	8 899	9 710	19 623
	Charge d'impôt courant	1 062	1 358	2 085
	Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net & impôt	16 336	26 756	46 292
	Charge d'impôt courant	(1 062)	(1 358)	(2 085)
A	Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité hors variations de stock	(4 551)	28 083	20 976
B	Variation de stock	(5 645)	(12 468)	(9 094)
C	Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'investissement	(1 260)	(2 403)	(5 567)
	Acquisition d'actifs destinés à la location	(6 007)	(17 017)	(46 061)
	Produit de cession des actifs	31 769	7 525	20 311
	Impact net des locations financements accordées aux clients	940	(386)	556
	I - FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	30 520	28 732	25 328
	Opérations d'investissement			
	Acquisition d'immobilisations incorporelles & corporelles	(682)	(551)	(1 168)
	Acquisition titres de participation		15	
	Variation nette des immobilisations financières	(186)	(53)	(98)
	Produit de cession des actifs autres que ceux destinés à la location	6	11	100
	Incidence des variations périmètre		(16)	(6 097)
	II - FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(862)	(594)	(7 263)
	Opérations de financement			
	Encaissements liés aux nouveaux emprunts	32 152	35 978	34 572
	Remboursements d'emprunts	(30 022)	(52 728)	(65 546)
	Variation nette des dettes financières	2 130	(16 750)	(30 974)
	Augmentation nette des capitaux propres (augmentation de capital)	19 179		36 523
	Coût de l'endettement financier net	(8 899)	(9 710)	(19 623)
	Distribution de dividendes (yc minoritaires)	(1 470)	(3 053)	(3 760)
	Rémunération statutaire des commandités			(892)
	Cession (acq.) nette BSA		(510)	(510)
	Cession (acq.) nette actions propres	(93)	(37)	9
	III - FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	10 847	(30 060)	(19 227)
	Incidence des variations des cours des devises	331	(114)	(1 444)
	IV - FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX VARIATIONS DE CHANGE	331	(114)	(1 444)
	VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (I) + (II) + (III) + (IV)	40 836	(2 036)	(2 606)
	Analyse de la variation de trésorerie			
	Trésorerie en début d'exercice	46 757	49 363	49 363
	TRÉSORERIE EN FIN D'EXERCICE	87 593	47 327	46 757
	Variation de la trésorerie nette	40 836	(2 036)	(2 606)

La trésorerie nette inclut les concours bancaires courants.

<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2014	06.2013	2013
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité			
Diminution / (Augmentation) des Stocks et en-cours	(5 645)	(12 468)	(9 094)
B Variation de stocks (2)	(5 645)	(12 468)	(9 094)
Diminution / (Augmentation) Variation des clients et comptes rattachés	(2 383)	1 301	13 308
Diminution / (Augmentation) des Autres actifs courants	913	(435)	1 580
(Diminution) / Augmentation des Dettes fournisseurs	(10 702)	7 068	8 475
(Diminution) / Augmentation des Autres dettes	7 620	20 149	(2 387)
A Variation du BFR lié à l'activité hors variation de stock (1)	(4 552)	28 083	20 976
Variation du BFR d'Exploitation (1)+(2)	(10 197)	15 615	11 882
C Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'Investissement			
Diminution / (Augmentation) des Créances / Immobilisations & Comptes Rattachés	(1 702)	(454)	51
(Diminution) / Augmentation des Dettes / Immobilisations & Comptes Rattachés	442	(1 949)	(5 618)
Variation du BFR d'Investissement	(1 260)	(2 403)	(5 567)

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

note 1. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

note 1.1. BASES DE PREPARATION ET DE PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES DU 30 JUIN 2014

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

Les comptes consolidés semestriels résumés ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec le document de référence du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

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

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

Les comptes consolidés semestriels résumés du 30 juin 2014 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés le 27 août 2014 par le Conseil de Gérance de TOUAX SCA.

I Nouvelles normes et interprétations IFRS

Les normes IFRS 10, 11, 12, les amendements aux normes IAS 27,28 et 31, redéfinissant les critères de consolidation d'une entité et les informations à fournir dans l'annexe des comptes consolidés, en vigueur au sein de l'Union Européenne et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014, n'ont pas eu d'effet significatif sur les états financiers du Groupe.

L'amendement IAS 32 : compensation d'actifs et de passifs financiers d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2014 n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

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

note 1.2. RECOURS A DES ESTIMATIONS

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

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

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

note 1.3. CARACTERE SAISONNIER DE L'ACTIVITE

La fête de Noël mobilise les échanges commerciaux en août et profite ainsi à la division Conteneurs Maritimes. Le mois qui suit le nouvel an chinois est une période très calme, d'où un ralentissement de l'activité pour la division Conteneurs Maritimes en février. Les autres activités n'ont pas de caractère saisonnier.

note 2. ÉVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

L'entité Touax Cote d'Ivoire a été constituée au début du 1^{er} semestre afin de développer de nouveaux marchés en Afrique. Cette société est détenue à 100 % par Touax Africa, elle-même détenue à 51 % par le Groupe TOUAX. Cette société est consolidée selon la méthode de l'intégration globale.

L'entité Touax UK a été constituée au cours du 1^{er} semestre afin d'appréhender dans les meilleures conditions les possibilités du marché financier à Londres. Cette société est détenue à 100 % par TOUAX SCA. Cette société est consolidée selon la méthode de l'intégration globale.

note 3. INFORMATION SECTORIELLE

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

■ Compte de résultat par activité

30 juin 2014 (en milliers d'euros)	Conteneurs Maritimes	Constructions Modulaires	Barges Fluviales	Wagons de Fret	Divers et Non alloué	Éliminations	TOTAL
Chiffre d'affaires locatif	42 851	32 880	7 823	17 297	5 814	(5 860)	100 805
Ventes de matériels	40 014	12 112	3 747	10 676			66 549
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	82 865	44 992	11 570	27 973	5 814	(5 860)	167 354
Plus-values de cession		3					3
Produits des activités ordinaires	82 865	44 995	11 570	27 973	5 814	(5 860)	167 357
Coût des ventes	(38 587)	(10 522)	(2 520)	(7 968)			(59 597)
Dépenses opérationnelles des activités	(12 779)	(22 368)	(3 927)	(6 806)	(39)	64	(45 855)
Frais généraux, centraux, commerciaux et administratifs des activités	(4 348)	(4 372)	(2 019)	(3 198)	(5 587)	5 796	(13 728)
MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDAR)	27 151	7 733	3 104	10 001	188		48 177
Amortissements et pertes de valeur	(1 306)	(9 697)	(1 552)	(4 591)	(220)		(17 366)
RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ avant distribution aux investisseurs	25 845	(1 964)	1 552	5 410	(32)		30 811
Distribution nette aux investisseurs	(24 572)	(678)		(1 046)			(26 296)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	1 273	(2 642)	1 552	4 364	(32)		4 515
Autres produits et charges opérationnels		39					39
RESULTAT OPERATIONNEL	1 273	(2 603)	1 552	4 364	(32)		4 554
Résultat financier							(8 948)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées							
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS							(4 394)
Impôt sur les bénéfices							(135)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES							(4 529)
Résultat des activités abandonnées							
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE							(4 529)
Dont Participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)							24
Dont Propriétaires de la société mère du Groupe							(4 553)

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

2013 <i>(en milliers d'euros)</i>	Conteneurs	Constructions	Barges	Wagons de			
	Maritimes	Modulaires	Fluviales	Fret	Corporate	Éliminations	TOTAL
Chiffre d'affaires locatif	87 798	70 251	14 919	34 074	12 724	(13 662)	206 104
Ventes de matériels	100 645	32 725	8 878	910			143 158
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	188 443	102 976	23 797	34 984	12 724	(13 662)	349 262
Plus-values de cession		(21)	4		4		(13)
Produits des activités ordinaires	188 443	102 955	23 801	34 984	12 728	(13 662)	349 249
Coût des ventes	(90 051)	(30 212)	(7 378)	(194)			(127 835)
Dépenses opérationnelles des activités	(25 535)	(45 241)	(6 554)	(13 740)	(38)	(85)	(91 193)
Frais généraux, centraux, commerciaux et administratifs des activités	(10 018)	(8 100)	(4 311)	(6 231)	(12 821)	13 747	(27 734)
MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)	62 839	19 402	5 558	14 819	(131)		102 487
Amortissements et pertes de valeur	(1 510)	(23 771)	(3 818)	(8 397)	(453)		(37 949)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION PAR ACTIVITÉ avant distribution aux investisseurs	61 329	(4 369)	1 740	6 422	(584)		64 538
Distribution nette aux investisseurs	(48 646)	(1 560)		(1 420)			(51 626)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	12 683	(5 929)	1 740	5 002	(584)		12 912
Autres produits et charges opérationnels		(5 248)	(315)				(5 563)
Résultat opérationnel	12 683	(11 177)	1 425	5 002	(584)		7 349
Résultat financier							(20 300)
Résultat des sociétés mises en équivalence							
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS							(12 951)
Impôt sur les bénéfices							(1 928)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES							(14 879)
Résultat des activités abandonnées							
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE							(14 879)
Dont Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)							(424)
Dont Propriétaires de la société mère du Groupe							(15 303)

note 3.1. BILAN PAR ACTIVITE

30 juin 2014 (en milliers d'euros)	Conteneurs Maritimes	Constructions Modulaires	Barges Fluviales	Wagons de Fret	Non alloué	TOTAL
ACTIF						
Goodwill		23 509		5 101		28 610
Immobilisations incorporelles nettes	152	92	19	578	185	1 026
Immobilisations corporelles nettes	36 556	218 305	53 074	203 162	1 285	512 382
Participation des entreprises associés						
Actifs financiers à long terme	299	390	422	1 163	354	2 628
Autres actifs non courants	1 524	249	3 577			5 350
Impôts différés actifs					81	81
TOTAL actifs non courants	38 531	242 545	57 092	210 004	1 905	550 077
Stocks et en-cours	25 041	7 595	14	8 854		41 504
Clients et comptes rattachés	15 802	28 031	2 709	4 326	72	50 940
Autres actifs courants	4 441	8 020	3 235	2 242	1 177	19 115
Trésorerie et équivalents					105 294	105 294
TOTAL actifs courants	45 284	43 646	5 958	15 422	106 543	216 853
TOTAL DE L'ACTIF						766 930
PASSIF						
Capital social					47 070	47 070
Capital hybride					50 161	50 161
Réserves					71 977	71 977
Résultat de l'exercice, part du groupe					(4 553)	(4 553)
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe					164 655	164 655
Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)		2 764		25 099		27 863
Capitaux propres de l'ensemble					164 655	192 518
Emprunts et passifs financiers					321 898	321 898
Impôts différés passifs					10 401	10 401
Indemnités de départ en retraite et assimilés	16	147	11		215	389
Autres passifs long terme		2 831				2 831
TOTAL passifs non courants	16	2 978	11		332 514	335 519
Provisions	4	1 512	75		261	1 852
Emprunts et concours bancaires courants					144 676	144 676
Dettes fournisseurs	13 119	16 028	2 121	3 344	1 227	35 839
Autres passifs courants	28 179	16 131	1 834	1 689	8 693	56 526
TOTAL passifs courants	41 302	33 671	4 030	5 033	154 857	238 893
TOTAL DU PASSIF						766 930
Investissements incorporels & corporels de la période	50	3 605	1 188	1 766	80	6 689
Effectif par activité	37	632	18	33	44	764

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

31 décembre 2013 <i>(en milliers d'euros)</i>	Conteneurs Maritimes	Constructions Modulaires	Barges Fluviales	Wagons de Fret	Non alloué	TOTAL
ACTIF						
Goodwill		23 498		5 101		28 599
Immobilisations incorporelles nettes	139	89	22	565	230	1 045
Immobilisations corporelles nettes	25 158	227 403	56 080	213 751	1 380	523 772
Actifs financiers à long terme	116	357	410	1 163	339	2 385
Participations dans les entreprises associées						
Autres actifs non courants	1 968	242	3 618			5 828
Impôts différés actifs					1 207	1 207
TOTAL actifs non courants	27 381	251 589	60 130	220 580	3 156	562 836
Stocks et en-cours	47 104	5 237	32	8 718		61 091
Clients et comptes rattachés	14 578	27 389	2 462	3 971	54	48 454
Autres actifs courants	5 502	6 924	2 281	2 346	1 239	18 292
Trésorerie et équivalents					53 895	53 895
TOTAL actifs courants	67 184	39 550	4 775	15 035	55 188	181 732
Actifs destinés à être cédés						
TOTAL DE L'ACTIF						744 568
PASSIF						
Capital social					47 070	47 070
Capital hybride					32 439	32 439
Réserves					92 650	92 650
Résultat de l'exercice, part du groupe					(15 303)	(15 303)
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe					156 856	156 856
Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)		3 779		23 770		27 549
Capitaux propres de l'ensemble					156 856	184 405
Emprunts et dettes financières					310 496	310 496
Impôts différés passifs					6 388	6 388
Indemnités de départ en retraite et assimilés	16	147	11		215	389
Autres passifs long terme		3 009				3 009
TOTAL passifs non courants	16	3 156	11		317 099	320 282
Provisions	4	1 985			210	2 199
Emprunts et concours bancaires courants					143 092	143 092
Dettes fournisseurs	23 307	16 794	1 860	3 046	1 332	46 339
Autres passifs courants	25 175	17 840	1 903	512	2 820	48 250
TOTAL passifs courants	48 486	36 619	3 763	3 558	147 454	239 880
Passifs destinés à être cédés						
TOTAL DU PASSIF						744 567
Investissements incorporels & corporels de la période						
	1 196	22 876	8 407	14 421	329	47 229
Effectif par activité	31	603	17	30	39	720

note 3.2. INFORMATION GEOGRAPHIQUE

<i>(en milliers d'euros)</i>	International	Europe	Amériques	Afrique	Asie	TOTAL
06.2014						
Chiffre d'affaires	82 865	65 389	16 596	2 504		167 354
Investissements incorporels et corporels	44	6 039	578	27		6 688
Actifs sectoriels non courants	38 495	455 550	39 201	16 169	578	549 993
06.2013						
Chiffre d'affaires	80 158	66 229	8 811	5 057		160 254
Investissements incorporels et corporels	24	10 012	7 458	74		17 569
Actifs sectoriels non courants	32 275	456 673	52 037	16 583	629	558 197
2013						
Chiffre d'affaires	187 557	138 459	13 955	9 291		349 262
Investissements incorporels et corporels	1 190	37 513	7 899	627	1	47 229
Actifs sectoriels non courants	27 349	468 705	48 445	16 564	565	561 628

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

NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

note 4. PRODUIT DES ACTIVITES ORDINAIRES

Répartition par nature (en milliers d'euros)	06.2014	06.2013	variation 2014/2013	2013
Chiffre d'affaires locatif	100 805	104 449	-3,49%	206 104
Ventes de matériels neufs et d'occasion	66 549	55 805	19,3%	143 158
TOTAL Chiffre d'affaires	167 354	160 254	4,4%	349 262
Plus-value de cession	3	11	-72,7%	(13)
TOTAL Produits des activités ordinaires	167 357	160 265	4,4%	349 249

Le chiffre d'affaires progresse de 4,4 %. La baisse des revenus locatifs (-3,5 %) s'explique par une baisse des taux d'utilisation et des tarifs. Le chiffre d'affaires locatif intègre les revenus locatifs, les intérêts financiers perçus sur les locations financières et les prestations de services annexes. Les ventes de matériels enregistrent une hausse de 19,3 %. La division Wagons de Fret a cédé 197 wagons exploités auparavant aux États-Unis. La division Conteneurs Maritimes a réalisé d'importantes ventes de conteneurs maritimes à des investisseurs au cours du 1^{er} semestre 2014. La division Constructions Modulaires implantée principalement en Europe présente une baisse de ses ventes par rapport au 1^{er} semestre 2013.

L'évolution du chiffre d'affaires à devises et périmètre constant est de +6,8 %.

note 5. CHARGES DE PERSONNEL

(en milliers d'euros)	06.2014	06.2013	2013
Charges de personnel	(15 673)	(15 929)	(31 954)
Effectif	764	754	720

note 6. AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION

Suite à des défauts de conception dans la division Construction Modulaire, un litige opposait le Groupe à un prestataire de service. Ce litige s'est dénoué au 1^{er} semestre pour le Groupe qui a perçu une indemnité compensatrice de 2 millions d'euros. En effet, le Groupe avait engagé des dépenses pour corriger les problèmes techniques, comptabilisées en résultat opérationnel courant.

note 7. DISTRIBUTIONS NETTES AUX INVESTISSEURS

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

(en milliers d'euros)	06.2014	06.2013	Variation juin 2014/2013	Variation (en %)	2013
Conteneurs Maritimes	(24 572)	(24 644)	72	-0,3%	(48 646)
Constructions Modulaires	(678)	(871)	193	-22,1%	(1 560)
Wagons de Fret	(1 046)	(959)	(87)	9,0%	(1 420)
TOTAL	(26 296)	(26 474)	178	-0,7%	(51 626)

Les distributions aux investisseurs restent stables.

note 8. RESULTAT FINANCIER

(en milliers d'euros)	06.2014	06.2013	Variation 2014/2013	2013
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	98	121	(23)	207
Charge d'intérêts sur opérations de financement	(8 997)	(9 831)	834	(19 830)
Coût de l'endettement financier brut	(8 997)	(9 831)	834	(19 830)
Coût de l'endettement financier net	(8 899)	(9 710)	811	(19 623)
Gains et pertes liés à l'extinction des dettes	3	(483)	486	(555)
Produits et charges financiers d'actualisation	49	33	16	(26)
Autres produits et charges financiers	(101)	86	(187)	(96)
Autres produits et charges financiers	(49)	(364)	315	(677)
RESULTAT FINANCIER	(8 948)	(10 074)	1 126	(20 300)

La baisse du résultat financier s'explique par une baisse de l'endettement financier net de 54,5 millions d'euros (361,2 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 415,7 millions d'euros au 30 juin 2013). La baisse de l'endettement net s'explique par les émissions de dettes hybrides pour un montant total de 50,2 millions d'euros depuis le 30 juin 2013 classés en capitaux propres.

note 9. IMPOTS SUR LES BENEFICES

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

	06.2014			06.2013			2013		
	Exigible	Différé	TOTAL	Exigible	Différé	TOTAL	Exigible	Différé	TOTAL
<i>(en milliers d'euros)</i>									
Europe	(32)	155	123	(898)	761	(137)	(1 529)	883	(647)
Etats-Unis	(817)	386	(431)		(524)	(524)	370	(718)	(348)
Autres	(213)	387	173	(459)	(3)	(463)	(926)	(7)	(933)
TOTAL	(1 062)	927	(135)	(1 358)	234	(1 124)	(2 085)	157	(1 928)

Le Groupe enregistre une charge d'impôt de 0,1 million d'euros au 30 juin 2014 comparée à une charge de 1,1 million d'euros en juin 2013. La baisse du taux d'impôt effectif (-3 % au 30 juin 2014 vs. 48 % au 30 juin 2013) s'explique en Europe par la limitation de l'activation des impôts différés sur déficit pour la partie impôt différé et par l'absence d'impôt exigible en Allemagne devenue fiscalement déficitaire. La variation totale de l'impôt sur la zone États-Unis n'est pas très significative, mais il y a eu un transfert entre impôts différés et impôts exigibles en raison des cessions d'actifs réalisées sur cette région. La variation de la zone Autres s'explique principalement par la situation des filiales marocaines qui présentaient un impôt exigible en juin 2013 alors qu'elles comptabilisent un impôt différé actif sur déficit en juin 2014.

note 10. RESULTAT NET PAR ACTION

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net de la société par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant l'exercice. Les actions auto détenues par la société ne sont pas prises en compte du fait du nombre infime qu'elles représentent, (0,09 % du capital au 30 juin 2014).

Le résultat dilué par action est calculé en ajustant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation afin de tenir compte de la conversion de tous les instruments de capitaux propres potentiellement dilutifs. La société ne possède qu'un seul type d'instruments de capitaux propres potentiellement dilutif au 30 juin 2014, à savoir des bons de souscription d'actions remboursables, qui ne sont pas dans la monnaie à cette date et qui ne sont donc pas compris dans le calcul du résultat net par action dilué.

	06.2014	06.2013	12.2013
Résultat net en euro	(4 551 889)	791 958	(15 303 403)
Actions en circulation	5 883 773	5 883 773	5 883 773
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	5 883 773	5 749 781	5 817 328
Nombre potentiel d'actions - BSAR exerçables/cessibles*			
NOMBRE MOYEN PONDERE D'ACTIONS POUR LE RESULTAT DILUE PAR ACTION	5 883 773	5 749 781	5 817 328
RESULTAT NET PAR ACTION			
- de base	-0,77	0,14	-2,63
- dilué	-0,77	0,14	-2,63

* Le cours moyen de bourse des BSAR au 30 juin est inférieur au prix d'exercice des bons pouvant être exercés. Ils ne sont pas retenus dans le calcul

NOTES RELATIVES AU BILAN

note 11. GOODWILL

La variation des goodwill est la suivante :

(en milliers d'euros)	06.2013	2013	Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	Autres	06.2014
Barges Fluviales							
Eurobulk Transport Maatschappij BV	221						
CS de Jonge BV	91						
Touax Rom SA	3						
Constructions Modulaires							
Siko Containerhandel GmbH	1 583	1 583					1 583
Touax Sro - Touax SK Sro	15 909	11 362			(11)		11 352
Touax Modular Buildings USA, inc	15	1					1
Sacmi/Ramco Sarl	10 672	10 553			22		10 574
Wagons de Fret							
SRF Railcar Leasing	547	547					547
Touax Rail Limited	4 554	4 554					4 554
TOTAL	33 595	28 599					28 610

note 12. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

note 12.1. REPARTITION PAR NATURE

(en milliers d'euros)	06.2014			06.2013	2013
	Val. brute	Amt	Val. nette	Val. nette	Val. nette
Terrains et constructions	12 399	(2 938)	9 461	11 079	10 116
Matériels	651 108	(153 168)	497 941	492 410	506 979
Autres immobilisations corporelles	14 099	(10 343)	3 756	4 119	3 798
Immobilisations corporelles en cours	1 224		1 224	5 872	2 879
TOTAL	678 831	(166 449)	512 382	513 480	523 772

note 12.2. ÉVOLUTION PAR NATURE DES VALEURS BRUTES

(en milliers d'euros)	01.01.2014	Acquisition	Cession	Variation de conversion	Reclassement	06.2014
Terrains et constructions	13 187	125	(422)	12	(499)	12 402
Matériels	651 625	4 718	(34 272)	666	28 371	651 108
Autres immobilisations corporelles	13 915	488	(428)	14	109	14 098
Immobilisations corporelles en cours	2 948	1 289		1	(3 015)	1 223
TOTAL valeurs brutes	681 675	6 619	(35 122)	693	24 966	678 831

L'augmentation des immobilisations concerne la division Constructions Modulaires pour 3,6 millions d'euros, la division Wagons de Fret pour 1,8 million d'euros et la division Barges Fluviales pour 1,2 million d'euros. La division Conteneurs Maritimes a transféré 25 millions d'actifs du stock en immobilisation.

note 13. INSTRUMENTS FINANCIERS

note 13.1. ACTIFS FINANCIERS

Le montant des **actifs financiers à long terme** au 30 juin 2014 est de 2,6 millions d'euros comparé à 2,4 millions d'euros au 31 décembre 2013. Il n'y a eu aucune variation significative sur ce poste.

Le montant figurant au 31 décembre 2013 et au 30 juin 2014 n'est constitué que d'un prêt de 1,2 million d'euros à SRF1 et de dépôts de garantie pour le solde.

Les **autres actifs non courants** (5,3 millions d'euros en juin 2014 contre 5,8 millions d'euros à fin décembre 2013) comprennent essentiellement la partie à plus d'un an des contrats de location financement accordés aux clients.

note 13.2. PASSIFS FINANCIERS

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

I Analyse par classe des passifs financiers

(en milliers d'euros)	06.2014			06.2013			2013		
	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL
Emprunt obligataire	21 760	489	22 249	22 599		22 599	21 580	205	21 786
Emprunts à moyen terme avec recours	45 537	14 663	60 200	61 536	16 089	77 626	53 032	15 490	68 522
Engagements de location financement avec recours	60 433	21 257	81 690	79 050	22 497	101 546	70 268	22 263	92 531
Crédits renouvelables avec recours	67 416	33 113	100 529	67 531	9 880	77 411	67 565	17 798	85 363
Dettes sans recours	126 752	57 316	184 067	132 066	51 563	183 630	98 052	79 009	177 061
Concours bancaires courants avec recours		16 583	16 583		2 305	2 305		6 144	6 144
Instruments dérivés passif		1 256	1 256		1 448	1 448		2 183	2 183
TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS	321 898	144 676	466 575	362 783	103 782	466 565	310 496	143 092	453 589

Les dettes « sans recours » concernent :

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

I Évolution de l'endettement

L'endettement financier net consolidé est le suivant :

(en milliers d'euros)	06.2014	06.2013	2013
Passifs financiers	466 575	466 565	453 589
Instruments dérivés actif	76	144	129
Valeurs mobilières de placement & autres titres	45 117	25 205	22 565
Disponibilités	60 177	25 496	31 330
Endettement financier net consolidé	361 205	415 720	399 565
Dettes sans recours	184 067	183 630	177 061
Endettement financier excluant la dette sans recours	177 137	232 090	222 504

Au 30 juin 2014, l'ensemble des ratios financiers contractuels de TOUAX SCA existant sur certains emprunts bancaires à court et moyen terme est respecté.

note 14. STOCKS ET EN-COURS

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

(en milliers d'euros)	06.2014			06.2013		2013
	Val. brute	dépréciation	Val. nette	Val. nette	Variation	Val. nette
Matériels	31 210	(125)	31 084	70 354	(39 270)	50 472
Pièces détachées	10 972	(552)	10 420	11 954	(1 534)	10 619
TOTAL	42 181	(677)	41 504	82 308	(40 804)	61 091

note 15. AUTRES ACTIFS COURANTS

(en milliers d'euros)	06.2014	06.2013	Variation	2013
Cessions d'immobilisations	1 706	509	1 197	4
Charges constatées d'avance	4 051	4 075	(24)	4 259
Impôts & taxes	8 756	11 397	(2 641)	8 861
Autres	4 601	4 784	(183)	5 168
TOTAL	19 115	20 765	(1 650)	18 292

note 16. CAPITAUX PROPRES

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

TOUAX a procédé au versement d'un acompte sur dividende en janvier 2014 pour 1,5 million d'euros.

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

	2007
Nature des instruments	Bons de souscription d'actions remboursables
Date de l'assemblée	30/05/2005
Date du conseil de gérance	02/07/2007
Nombre total d'instruments financiers émis	1 427 328
Date d'attribution	na
Date d'achat	08/03/2007
Nombre d'instruments financiers pouvant être exercés ou levés au 30/06/2014 par :	
- Fabrice WALEWSKI	
- Raphaël WALEWSKI	
- Alexandre WALEWSKI	
- 10 premiers salariés	184 903
- Autres (salariés / public)	1 094 007
Point de départ d'exercice des instruments	08/03/2007
Point de départ d'exercice des instruments bloqués	08/09/2009
Date d'expiration	08/03/2016
Prix d'émission	0,44 €
Prix de souscription ou d'achat (1)	32,91 €
Nombre d'instruments financiers souscrits	31 892
Nombre cumulé d'instruments financiers annulés ou caduques	116 382
Nombre d'instruments financiers restant à exercer au 30/06/2014	1 278 910
Capital potentiel en nombre d'actions	350 421 (2)

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

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

I Augmentation de capital

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

description des autorisations	date de		plafonds autorisés (1)	utilisation en	montant total
	l'autorisation	date d'échéance		cours	utilisé
Augmenter le capital social par l'émission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme au capital de la société avec maintien du droit préférentiel de souscription	Assemblée Générale Mixte du 11 juin 2013 (16ème résolution)	11 août 2015	montant nominal maximum des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées immédiatement et/ou à terme : 20 millions d'euros	non utilisée en 2014	néant
Augmenter le capital social par l'émission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme au capital de la société avec suppression du droit préférentiel de souscription par offre au public mais avec délai de priorité	Assemblée Générale Mixte du 11 juin 2013 (17ème résolution)	11 août 2015	montant nominal maximum des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées immédiatement et/ou à terme : 20 millions d'euros	non utilisée en 2014	néant

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

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

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

I Gestion du capital

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

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

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

	06.2014	06.2013	2013
Endettement net avec recours (m€)	177,1	232,1	222,5
Capitaux propres (m€)	192,5	169,8	184,4
Ratio d'endettement (excluant la dette sans recours)	0,92	1,37	1,21
Ratio d'endettement de la dette sans recours	0,96	1,08	0,96
Ratio endettement	1,88	2,45	2,17

I Dettes hybrides

Le Groupe a réalisé deux émissions de Titres Super Subordonnés à Durée Indéterminée (TSSDI) en 2013 et une nouvelle émission en 2014 formant une souche unique pour 50,2 millions d'euros. Le Groupe disposera de la faculté de les rembourser au pair à compter d'août 2019. Ils donneront droit à coupon annuel à taux fixe de 7,95 % durant les 6 premières années. Le paiement du coupon est notamment dépendant du paiement de dividende par la société mère. En norme IFRS, ces titres sont comptabilisés en capitaux propres. Cet instrument financier permet d'optimiser la structure du bilan lorsqu'on considère la durée de vie des actifs du Groupe et de ses besoins de financement de sa croissance.

Dettes hybrides (en milliers d'euros)	Tranche 1	Tranche 2	Tranche 3	TOTAL
Prix d'émission	20 525	12 250	18 295	51 070
Frais	-481	-156	-272	-909
Dettes hybrides net des frais d'émission	20 044	12 094	18 023	50 161
Coupons reçus		301	1 158	1 460
TOTAL	20 044	12 395	19 182	51 621

Le premier paiement du coupon aura lieu en août 2014 pour un montant de 4 millions d'euros. Ce coupon a été constaté dans les comptes du Groupe du 30 juin 2014 avec un traitement similaire à la distribution de dividende.

note 17. PROVISIONS

(en milliers d'euros)	06.2013	2013	Dotations	Reprises utilisées	Reclassement	Variation de change	06.2014
Provision pour litiges	246	1 495	661	(449)			1 707
Provisions pour risques et charges	292	703		(558)			145
TOTAL	538	2 198	661	(1 007)			1 852

note 18. AUTRES PASSIFS COURANTS

(en milliers d'euros)	06.2014	06.2013	2013
Dettes sur immobilisations	946	10 288	504
Dettes fiscales et sociales	14 051	20 296	17 752
Dettes d'exploitation	25 898	27 644	20 817
Autres passifs courants	9 198	5 126	6 909
Produits constatés d'avance	6 433	18 744	2 269
TOTAL	56 526	82 097	48 250

Les dettes d'exploitation enregistrent principalement les revenus dus aux investisseurs des activités Conteneurs Maritimes, Wagons de Fret et Constructions Modulaires (21,1 millions d'euros au 30 juin 2014).

note 19. ENGAGEMENTS HORS BILAN

note 19.1. CONTRATS DE LOCATION SIMPLE NON CAPITALISES

(en milliers d'euros)	TOTAL	à - d'un an	de 1 à 5 ans	à + de 5 ans
Location simple avec recours	27 942	4 615	20 148	3 179
Location simple sans recours contre le Groupe	46 084	15 768	30 316	
<i>dont Conteneurs Maritimes</i>	42 810	13 922	28 887	
<i>dont Wagons de Fret</i>	3 275	1 846	1 429	
TOTAL	74 026	20 384	50 463	3 179

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

note 19.2. AUTRES ENGAGEMENTS

■ Garanties bancaires émises pour le compte du Groupe au 30 juin 2014

(en milliers d'euros)	Montant	Échéance maximum
Garanties bancaires	3 635	
Constructions Modulaires	3 524	2018
Wagons de Fret	111	Indéterminée
Barges Fluviales		

■ Commandes fermes de matériels

Les commandes et investissements fermes au 30 juin 2014 s'élèvent à 34,6 millions d'euros qui se décomposent en 21 millions d'euros de wagons de fret, 12,2 millions d'euros de conteneurs maritimes, et 1,4 million de barges fluviales.

■ Sûretés réelles données

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

(en milliers d'euros)	Année d'origine	Échéance	30 juin 2014		%
			Actif nanti (valeur brute)	Total du poste du bilan (valeur brute)	
Hypothèques (barges fluviales)			20 515	70 957	28,9%
	2012	2019	8 171		
	2012	2020	4 173		
	2013	2020	8 171		
Nantissement d'actifs corporels			301 396	635 388	47,4%
Constructions Modulaires				323 024	
	2005	2016	4 818		
	2011	2016	2 732		
	2010	2017	3 000		
	2011	2020	7 246		
	2012	2020	3 753		
Conteneurs Maritimes				65 951	
	2012	2015	41 003		
	2008	2016	3 661		
	2012	2019	14 131		
Wagons de Fret				246 413	
	2010	2014	64 062		
	2006	2016	14 530		
	2008	2018	34 269		
	2011	2021	16 343		
	2012	2015	91 848		
Nantissement d'actifs financiers (Dépôts donnés en garanties)				5 599	0,0%
Constructions Modulaires					
Conteneurs Maritimes					
TOTAL			321 911	711 944	45,2%

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

I Cautions

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	à moins d'un an	de 1 à 5 ans	à plus d'un an	TOTAL
Garanties données aux banques en contrepartie des concours bancaires utilisés par les filiales	64 119	162 033	61 823	287 975

Les encours restant dus, correspondant à ces engagements donnés aux filiales, sont de 152 985 milliers d'euros au 30/06/2014

note 20. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLOTURE

Néant.

3. ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

Le 29 août 2014

Fabrice et Raphaël Walewski

Gérants

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

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société TOUAX, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2014, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I- Conclusion sur les comptes

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

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

II- Vérifications spécifiques

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

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 29 août 2014

Les Commissaires aux Comptes

Leguide Naim & Associés

Charles LEGUIDE

Deloitte & Associés

Alain PENANGUER