

Touax[®]

L'expérience de la location opérationnelle

Rapport financier semestriel

30 juin 2018

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 2018	3
1.1.	CHIFFRES CLES.....	3
1.2.	RAPPEL DES ACTIVITES	4
1.3.	ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE	5
1.4.	ÉVOLUTION DES RESULTATS DU GROUPE	9
1.5.	AUTRES ELEMENTS DES RESULTATS CONSOLIDES.....	9
1.6.	BILAN CONSOLIDE DU GROUPE.....	10
1.7.	PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS EN COURS	11
1.8.	ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS PENDANT LE 1 ^{ER} SEMESTRE 2018	11
1.9.	ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS POST CLOTURE	12
1.10.	PERSPECTIVES	12
1.11.	RISQUES ET INCERTITUDES SUR LE SECOND SEMESTRE.....	12
1.12.	PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES	12
2.	COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES	13
3.	ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	40
4.	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	41

1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE SUR LES COMPTES INTERMEDIAIRES DU 30 JUIN 2018

Note préliminaire :

En application de la norme IFRS 5 au 30 juin 2017 et 31 décembre 2017, les activités Constructions Modulaires européenne et américaine sont présentées respectivement comme des activités en cours de cession puis comme des activités cédées.

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

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

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

L'application de la norme IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients, entrée en application au 1^{er} janvier 2018, conduit le Groupe d'une part à ne plus présenter en chiffre d'affaires les syndications (ventes de matériels à des investisseurs) mais à enregistrer seulement la commission de syndication en produits et d'autre part à enregistrer en chiffre d'affaires seulement les commissions de ventes de matériels d'occasion appartenant aux investisseurs à des clients en lieu et place du montant brut de ces ventes, la norme nous qualifie d'agent pour ces transactions.

1.1. CHIFFRES CLES

Les tableaux ci-dessous présentent des extraits des comptes de résultat, des états de situations financières et des états des flux de trésorerie des comptes consolidés résumés pour les clôtures semestrielles au 30 juin 2018, du 30 juin 2017 et la clôture annuelle de 2017.

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)	06.2018	06.2017*	12.2017*
Chiffre d'affaires locatif	65 165	76 318	146 103
Ventes de matériels	8 285	6 851	20 944
Chiffre d'affaires	73 450	83 169	167 047
Commission de syndication	976	1 125	1 122
Plus-values de cession	2	4	1 482
Produits des activités	74 429	84 298	169 651
EBITDAR	40 262	42 799	88 653
EBITDA (1)	12 836	13 003	26 866
Résultat opérationnel	4 261	5 259	920
Résultat net consolidé part du Groupe	(1 774)	(13 910)	(18 040)
<i>dont résultat net des activités poursuivies</i>	<i>(1 774)</i>	<i>(73)</i>	<i>(5 390)</i>
<i>dont résultat net des activités cédées ou en cours de cession</i>		<i>(13 837)</i>	<i>(12 650)</i>
Résultat net par action (euro)	(0,25)	(1,99)	(2,58)

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

(*) Montants retraités conformément à l'application de la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients »

(en milliers d'euros)	06.2018	06.2017	12.2017
Total de l'actif	408 898	628 654	398 197
Immobilisations corporelles brutes (1)	387 830	400 988	395 903
Total de l'actif non courant	304 456	323 165	307 752
Capitaux propres - part du Groupe	111 055	122 488	112 696
Capitaux propres - part de l'ensemble	135 081	150 772	136 693
Intérêts minoritaires	24 026	28 284	23 997
Endettement brut	212 544	232 809	210 921
Endettement net (2)	179 358	193 191	181 058
Dividende par action payé (euro)	NA	NA	NA

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

(2) L'endettement net correspond à l'endettement brut diminué des disponibilités et des instruments dérivés actifs, les passifs liés aux actifs en cours de cession ont également été retraités, soit un impact de 132,7 millions d'euros au 30 juin 2017

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 près de 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 74,4 millions d'euros de produits des activités au 1^{er} semestre 2018 dont 97 % en dehors de France.

I Division Wagons de Fret

TOUAX à travers sa filiale irlandaise TOUAX Rail Ltd, gère 9 372 plateformes (7 103 wagons) à fin juin 2018. Le Groupe s'est spécialisé dans le wagon plat intermodal de type 45', 60', 90' ou 106', et commercialise par ailleurs des wagons porte-autos ou des wagons trémies.

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

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

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

L'exploitation des wagons de fret est réalisée par le Groupe principalement pour son propre compte (72 % de la flotte gérée) et en partie dans le cadre de la gestion d'actifs pour compte de tiers (28 % de la flotte gérée en nombre de plateformes).

I Division Barges Fluviales

TOUAX est présent en Europe, en Amérique du Nord et du Sud avec à fin juin 2018 une flotte de 112 barges en propre et en gestion représentant une cale de plus de 289 milliers de tonnes.

TOUAX offre ses services :

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

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

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

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

I Division Conteneurs

TOUAX sous sa marque TOUAX Global Container Solutions gère une flotte de près de 489 000 CEU à fin juin 2018 qui lui permet d'être le leader d'Europe Continentale et le 8^{ème} loueur mondial de conteneurs. Le Groupe s'est spécialisé dans le conteneur sec standard (20 pieds, 40 pieds ou 40 pieds haute capacité) qui peut se louer indifféremment à l'ensemble des compagnies maritimes mondiales. Sa flotte a un âge moyen d'environ 9,5 ans.

L'exploitation de conteneurs est réalisée à 92 % pour le compte d'investisseurs tiers, le solde appartenant au Groupe (nombre de CEU).

La devise monétaire 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 7 ans) avec ou sans option d'achat (ces contrats représentent près de 89 % de la flotte gérée),
- La location financière (programme de « sale and lease back » et de location-vente).

TOUAX vend également des conteneurs neufs et d'occasion.

Le taux d'utilisation est de 98,9 % au 30 juin 2018.

TOUAX Global Container Solutions travaille avec plus de 120 compagnies maritimes dans le monde et notamment les 10 premières. Ses clients sont par exemple les sociétés Maersk Lines, Hapag Lloyd, Evergreen, Mediterranean Shipping Company, CMA-CGM, COSCO Shipping.

L'entreprise est implantée au plan international à travers un réseau de 3 bureaux régionaux (Singapour pour l'Asie, Miami pour les Amériques et Brème/Hambourg pour l'Europe, Moyen Orient et Afrique) et des représentations dans les localités suivantes : Philadelphie, Los Angeles, Sao Paulo, Gènes, Hong-Kong, Shanghai et Seoul.

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 – Activité Europe et US cédée en 2017

TOUAX a cédé le 2 novembre 2017 ses activités américaines de constructions modulaires, et le 8 décembre 2017 l'ensemble des titres détenus dans TOUAX Solutions Modulaires SAS. Les cessions des activités modulaires européenne et américaine ont été réalisées pour une valeur d'entreprise d'environ 165 millions d'euros pour l'activité en Europe et 5 millions d'euros pour l'activité américaine.

L'activité Constructions modulaires est poursuivie en Afrique. Cette activité 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. ÉVOLUTION DES PRODUITS DES ACTIVITES CONSOLIDES

Les produits des activités tiennent compte des changements engendrés par la norme IFRS 15 comme explicité dans la note préliminaire.

Le produit des activités a diminué de 9,9 millions d'euros (soit -11,7 %), passant de 84,3 millions d'euros en juin 2017 à 74,4 millions d'euros en juin 2018. À périmètre et devise constants, les produits des activités diminuent de 6 %.

Le chiffre d'affaires locatif baisse de 11,1 millions d'euros, passant ainsi de 76,3 millions d'euros au 30 juin 2017 à 65,2 millions d'euros au 30 juin 2018 soit une variation de -14,6 %. La variation du chiffre d'affaires locatif à devise et périmètre constants est de -9 %.

I Analyse par zone géographique

Produits des activités par zone géographique (en milliers d'euros)	06.2018	06.2017*	Variation juin		12.2017*
			2017/2018		
International	37 145	47 649	(10 504)	-22,0%	87 247
Amériques	1 910	2 619	(709)	-27,1%	4 986
Europe	31 217	30 349	868	2,9%	66 131
Autres	3 179	2 552	627	24,6%	8 683
TOTAL Chiffre d'affaires	73 450	83 169	(9 718)	-11,7%	167 047
International	314	75	239	318,7%	72
Europe	662	1 050	(389)	-37,0%	1 050
TOTAL Commission de syndication	976	1 125	(150)	-13,3%	1 122
Europe					1 483
Autres	2	4	(2)	-50,0%	(1)
TOTAL Autres Plus-values de cession	2	4	(2)	-50,0%	1 482
TOTAL PRODUITS DES ACTIVITES	74 429	84 298	(9 869)	-11,7%	169 651

(*) Montants retraités conformément à l'application de la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients »

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

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

I Informations trimestrielles retraitées conformément à l'application des normes

- IFRS 5 suite à la cession des activités de location de constructions modulaires en Europe et aux États-Unis,
- IFRS 15 sur la présentation du chiffre d'affaires.

Ces informations sont non auditées, ni revues par les commissaires aux comptes.

Produits des activités par trimestre (en milliers d'euros)	T1 2018	T2 2018	Total 06.2018
Chiffre d'affaires locatif et transport	12 775	12 660	25 435
Ventes de matériel et divers	100	789	889
Commission de syndication		662	662
Wagons	12 875	14 111	26 986
Chiffre d'affaires locatif et transport	3 029	2 798	5 827
Ventes de matériel et divers	1 020		1 020
Barges Fluviales	4 049	2 798	6 847
Chiffre d'affaires locatif et transport	16 329	17 111	33 441
Ventes de matériel et divers	1 746	2 062	3 808
Commission de syndication	309	5	314
Conteneurs maritimes	18 385	19 178	37 563
Chiffre d'affaires locatif et transport	331	130	461
Ventes de matériel et divers	692	1 877	2 568
Plus-values de cession	14	(12)	2
Divers & éliminations	1 037	1 994	3 032
Chiffre d'affaires locatif et transport	32 465	32 700	65 165
Ventes de matériel et divers	3 557	4 728	8 285
Commission de syndication	309	666	976
Plus-values de cession	14	(12)	2
TOTAL GROUPE	36 346	38 082	74 429

Produits des activités par trimestre * (en milliers d'euros)	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Total 12.2017
Chiffre d'affaires locatif et transport	11 929	12 826	12 309	13 861	50 925
Ventes de matériel et divers	598	982	135	3 260	4 975
Commission de syndication		1 050			1 050
Wagons	12 527	14 858	12 444	17 121	56 951
Chiffre d'affaires locatif et transport	3 699	3 560	3 624	3 457	14 341
Ventes de matériel et divers	6	111	52	53	222
Barges Fluviales	3 705	3 671	3 676	3 510	14 563
Chiffre d'affaires locatif et transport	22 824	21 572	18 427	17 616	80 439
Ventes de matériel et divers	1 833	1 681	1 315	2 243	7 072
Commission de syndication	76	(1)	(2)	(1)	72
Conteneurs maritimes	24 734	23 251	19 740	19 859	87 583
Chiffre d'affaires locatif et transport	45	(137)	54	436	398
Ventes de matériel et divers	987	653	1 454	5 579	8 674
Plus-values de cession	4			1 478	1 482
Divers & éliminations	1 036	517	1 508	7 493	10 554
Chiffre d'affaires locatif et transport	38 498	37 820	34 414	35 370	146 103
Ventes de matériel et divers	3 424	3 427	2 957	11 136	20 944
Commission de syndication	76	1 049	(2)	(1)	1 122
Plus-values de cession	4			1 478	1 482
TOTAL GROUPE	42 002	42 297	37 369	47 983	169 651

(*) Montants retraités conformément à l'application de la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients »

L'évolution des produits des activités (-11,7 %) sont répartis de la façon suivante :

L'activité de location de la division Wagons de fret présente une hausse de 0,7 million grâce à une hausse des taux d'utilisation et des tarifs locatifs.

L'activité de location de la division Barges Fluviales présente une baisse globale de son chiffre d'affaires. La baisse de son chiffre d'affaires locatif n'est pas compensée par la hausse des ventes. L'activité en Europe a été particulièrement haute sur le premier semestre 2017. L'activité en Amérique du sud est en baisse suite à la baisse des taux d'utilisation des barges et de leur tarif locatif.

L'activité de location de la division Conteneurs est en baisse de 25 % en raison d'une diminution de la flotte et des tarifs locatifs. La dépréciation du dollar à un impact significatif sur la division, à devise constante, le chiffre d'affaires locatif baisserait de 16 %. La flotte moyenne gérée a diminué de 9 % sur la même période et les taux d'utilisation augmentent de 98,4 % à 98,9 %.

Les ventes de matériels augmentent de 1,4 million d'euros (soit +21 %), passant de 6,9 millions d'euros en juin 2017 à 8,3 millions d'euros en juin 2018.

Les commissions de syndication sont en baisse de 0,1 million d'euros.

■ Division Wagons de Fret

Les produits des activités de la division Wagons de Fret ont diminué de 0,4 million d'euros (soit -1,5 %), passant de 27,4 millions au 30 juin 2017 à 27 millions d'euros au 30 juin 2018.

Le chiffre d'affaires locatif généré par la division Wagons de Fret augmente de 0,7 million d'euros (soit +2,7 %), passant de 24,8 millions d'euros en juin 2017 à 25,4 millions d'euros en juin 2018. L'augmentation du chiffre d'affaires locatif s'explique principalement par l'augmentation des taux d'utilisation et des tarifs locatifs. Le TU moyen du premier semestre 2017 était de 80,30 % alors qu'il est de 84,20 % en moyenne sur le premier semestre 2018.

Les ventes de matériels de la division Wagons de Fret diminuent de 0,7 million d'euros, passant de 1,6 million d'euros en juin 2017 à 0,9 million d'euros en juin 2018.

La commission de syndication est de 0,7 million d'euros au 30 juin 2018 comparé à 1 million d'euro en juin 2017. La baisse de la commission s'explique principalement par l'effet volume (23 millions d'euros de ventes en juin 2017 comparé à 10,8 millions d'euros en juin 2018).

■ Division Barges Fluviales

Le chiffre d'affaires de la division Barges Fluviales présente une baisse de 0,5 million d'euros (soit -7,2 %), passant de 7,4 millions d'euros en juin 2017 à 6,8 millions d'euros en juin 2018. La hausse des ventes compense en partie la baisse du chiffre locatif et de l'affrètement.

■ Division Conteneurs

Les produits des activités de la division Conteneurs ont diminué de 10,4 millions d'euros (soit -21,7 %), passant de 48 millions d'euros en juin 2017 à 37,6 millions d'euros en juin 2018. Cette variation s'explique principalement par la baisse de l'activité location.

Le chiffre d'affaires locatif de la division Conteneurs a diminué de 11 millions d'euros (soit -24,7 %), passant de 44,4 millions d'euros en juin 2017 à 33,4 millions d'euros en juin 2018. À taux de change euro/dollar constant, le chiffre d'affaires locatif de la division Conteneurs diminue de 16 %. La baisse du chiffre d'affaires locatif s'explique par une légère baisse des tarifs locatifs journaliers mais surtout par la diminution de la flotte. La flotte diminue de - 42 857 CEU entre les deux périodes (488 671 CEU au 30.06.2018). Le taux d'utilisation progresse pour atteindre une moyenne de 98,9 % sur le premier semestre 2018 comparé à 97,2 % sur le premier semestre 2017.

Les ventes de matériels aux clients de la division Conteneurs augmentent de 0,3 million d'euros (soit +8 %), passant de 3,5 millions d'euros en juin 2017 à 3,8 millions d'euros en juin 2018. A devise constante, la variation est de 21 %.

La commission de syndication de conteneurs augmente de 0,2 million d'euros (+318 %). A devise constante la variation serait de +0,3 million d'euros (+368 %).

■ Divers

Le chiffre d'affaires des sociétés d'Afrique du nord est regroupé dans le secteur divers & éliminations.

L'activité de ces filiales est principalement centrée sur la vente en Afrique de constructions modulaires fabriquées par l'usine marocaine.

Nous constatons une hausse de son chiffre d'affaires de 0,9 million d'euros sur le premier semestre 2018.

I Analyse par division

Produits des activités par activité <i>(en milliers d'euros)</i>	06.2018	06.2017*	Variation juin		12.2017*
			2017/2018		
WAGONS DE FRET	26 324	26 335	(11)	0,0%	55 901
Chiffre d'affaires locatif(1)	25 435	24 755	680	2,7%	50 925
Ventes de matériels neufs et d'occasion	889	1 580	(691)	-43,7%	4 975
BARGES FLUVIALES	6 847	7 376	(529)	-7,2%	14 563
Chiffre d'affaires locatif(1)	5 827	7 259	(1 432)	-19,7%	14 341
Ventes de matériels neufs et d'occasion	1 020	117	903	771,8%	222
CONTENEURS	37 249	47 910	(10 661)	-22,3%	87 511
Chiffre d'affaires locatif(1)	33 441	44 396	(10 955)	-24,7%	80 439
Ventes de matériels neufs et d'occasion	3 808	3 514	294	8,4%	7 072
Divers & éliminations	3 029	1 548	1 481	95,7%	9 072
Chiffre d'affaires locatif(1)	461	(92)	553	-601,1%	398
Ventes de matériels neufs et d'occasion	2 568	1 640	928	56,6%	8 674
TOTAL Chiffre d'affaires	73 450	83 169	(9 719)	-11,7%	167 047
Commission de syndication Wagons de Fret	662	1 050	(388)	-37,0%	1 050
Commission de syndication Conteneurs	314	75	239	318,7%	72
TOTAL Commission de syndication	976	1 125	(149)	-13,2%	1 122
Plus-values de cession Autres	2	4	(2)	-50,0%	1 482
TOTAL Plus-values de cession	2	4	(2)	-50,0%	1 482
TOTAL PRODUITS DES ACTIVITES	74 429	84 298	(9 870)	-11,7%	169 651

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

(*) Montants retraités conformément à l'application de la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients »

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)	06.2018	06.2017	Variation Juin 2017/2018	12.2017
WAGONS DE FRET				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDAR)	13 578	12 129	1 450	24 678
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	7 848	5 735	2 113	12 134
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(2 062)	(1 626)	(436)	(4 388)
Résultat opérationnel courant sectoriel	5 786	4 109	1 677	7 745
BARGES FLUVIALES				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDAR)	2 401	3 533	(1 132)	5 703
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	1 083	2 075	(992)	2 608
Revenus locatifs dus aux investisseurs				
Résultat opérationnel courant sectoriel	1 083	2 075	(992)	2 608
CONTENEURS				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDAR)	26 136	28 480	(2 344)	58 406
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	24 972	27 157	(2 184)	55 491
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(25 364)	(28 171)	2 807	(57 399)
Résultat opérationnel courant sectoriel	(392)	(1 014)	622	(1 908)
TOTAL				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDAR)	42 116	44 142	(2 027)	88 787
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	33 904	34 967	(1 063)	70 233
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(27 427)	(29 797)	2 370	(61 787)
Résultat opérationnel courant sectoriel	6 477	5 171	1 306	8 445
Divers & éliminations	(2 216)	(1 742)	(474)	(893)
Résultat opérationnel courant	4 261	3 429	832	7 552
Autres produits et charges opérationnels	(251)	1 830	(2 081)	(6 632)
Résultat opérationnel	4 010	5 259	(1 249)	920
Résultat financier	(4 509)	(4 920)	411	(9 337)
Quote part des entreprises associées		(65)	65	(65)
Résultat courant avant impôts	(499)	274	(773)	(8 482)
Impôts	(684)	(94)	(590)	(53)
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	(1 183)	180	(1 362)	(8 535)
RESULTAT NET DES ACTIVITES EN COURS DE CESSION OU CEDEES		(10 363)	10 363	(9 176)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE	(1 183)	(10 183)	9 000	(17 711)
Intérêts minoritaires des activités poursuivies	592	253	339	(3 145)
Intérêts minoritaires des activités en cours de cession ou cédées		3 474	(3 474)	3 474
RESULTAT NET PART DU GROUPE	(1 774)	(13 910)	12 136	(18 040)
Dont RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	(1 774)	(73)	(1 701)	(5 390)
Dont RESULTAT NET DES ACTIVITES EN COURS DE CESSION OU CEDEES		(13 837)	13 837	(12 650)

Les comptes ont été retraités en application de la norme IFRS 5 et IFRS 15 (cf note préliminaire).

La division **Wagons de Fret** présente un résultat opérationnel courant en hausse de 1,7 million d'euros. Cette hausse s'explique principalement par une hausse de l'activité locative et par un changement d'estimation comptable sur la consommation des essieux qui sont désormais capitalisée et amortis sur 6 ans.

La division **Barges Fluviales** présente un résultat opérationnel courant en baisse de 1 million d'euros par rapport à juin 2017. La résolution du litige avec un client sud-américain a amélioré ponctuellement le résultat opérationnel de 1,1 million d'euros en juin 2017.

La division **Conteneurs** présente au 30 juin 2018 un résultat opérationnel en hausse de 0,6 million d'euros. L'activité locative est stable sur le résultat opérationnel entre les deux périodes. La marge sur les ventes aux clients est en baisse mais est compensée partiellement par une hausse de la commission de syndication. La baisse des frais généraux explique l'essentiel de l'amélioration du résultat opérationnel.

1.5. AUTRES ELEMENTS DES RESULTATS CONSOLIDES

I La distribution nette aux investisseurs

La distribution nette aux investisseurs diminue de 2,4 millions d'euros (soit -8 %), passant de 29,8 millions d'euros en juin 2017 à 27,4 millions d'euros en juin 2018. A devise constante, la variation est de +2 %.

La contribution de la division conteneurs à ce poste est toujours majeure : 25,4 millions d'euros en juin 2018 comparé à 28,2 millions d'euros en juin 2017.

La division Conteneur contribue à hauteur de 2,8 million d'euros à cette baisse, alors qu'à devise constante la distribution augmenterait de 0,2 million d'euros.

La division Conteneurs gère pour le compte d'investisseurs 438 142 CEU au 30 juin 2018 comparé à 460 557 CEU au 30 juin 2017. L'évolution stable de la distribution aux investisseurs à devise constante, dans la division conteneurs, s'explique par la baisse significative des dépenses opérationnelles compensées par la baisse des revenus locatifs (flotte investisseurs moins importante).

Les distributions aux investisseurs dans la division Wagon de Fret augmentent de 0,4 million d'euros en raison de la cession de wagons du Groupe au fonds luxembourgeois.

Il est rappelé que le chiffre d'affaires locatif inclut le chiffre d'affaires locatif pour compte de tiers, le chiffre d'affaires locatif pour compte propre et la part des intérêts financiers sur les locations-financements pour lesquelles le Groupe est loueur. La variation du mix d'activité (gestion pour compte propre et gestion pour compte de tiers) a pour conséquence une variation du taux de distribution sur le chiffre d'affaires. En d'autres termes, plus le chiffre d'affaires locatif pour compte de tiers est important, plus le taux de distribution sur le chiffre d'affaires est important. Il est à noter que le Groupe gère près d'1,2 milliard d'euros de matériels en juin 2018 dont 67 % appartiennent à des tiers.

■ Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant s'établit à 4,3 millions d'euros comparé à 3,4 millions d'euros en juin 2017.

■ Les autres produits et charges opérationnels

Les autres charges et produits opérationnels présentent une charge de 0,3 million d'euros en juin 2018.

Les autres charges et produits opérationnels présentaient un produit de 1,8 million d'euros en juin 2017, lié au passage de méthode de la mise en équivalence à la méthode de l'intégration globale de la société TRF3 (division Wagons).

■ Résultat financier

Le résultat financier fait apparaître une charge de 4,5 millions d'euros au 30 juin 2018 contre 4,9 millions d'euros au 30 juin 2017. Le résultat financier est principalement composé de charges d'intérêts.

■ Résultat net - part du Groupe

Le résultat net consolidé part du Groupe présente une perte de -1,8 millions d'euros au 30 juin 2018 contre -13,9 millions d'euros en juin 2017.

Le résultat net par action ressort à -0,25 euro (-1,99 euro en juin 2017).

1.6. BILAN CONSOLIDE DU GROUPE

Le total du bilan consolidé s'élève au 30 juin 2018 à 409 millions d'euros comparé à 398 millions d'euros au 31 décembre 2017.

Le total de l'actif non courant s'élève à 304 millions d'euros (dont 284 millions d'euros d'immobilisations corporelles au 30 juin 2018) comparé à 308 millions d'euros au 31 décembre 2017 (dont 288 millions d'euros d'immobilisations corporelles au 31 décembre 2017).

Les actifs financiers long terme s'élèvent à 12,3 millions d'euros au 30 juin 2018 et augmentent comparés au 31 décembre 2017 (+2,5 millions d'euros).

Les stocks s'élèvent au 30 juin 2018 à 33,6 millions d'euros contre 23,9 millions d'euros au 31 décembre 2017.

Les capitaux propres s'élèvent à 135,1 millions d'euros au 30 juin 2018 comparés à 136,7 millions d'euros au 31 décembre 2017.

Le passif non courant s'élève à 182,9 millions d'euros en augmentation de 55 millions d'euros par rapport à décembre 2017 (127,9 millions d'euros).

L'endettement financier net consolidé (après déduction des disponibilités et des valeurs mobilières de placement puis des instruments dérivés actifs) s'élève à 178,7 millions d'euros en baisse de 2,4 millions d'euros (181,1 millions d'euros en décembre 2017).

1.7. PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS EN COURS

I Principaux investissements (hors groupe) de la flotte gérée par Touax pour le compte de tiers (investisseurs)

Wagons :

- Investissement de 10,8 millions d'euros par la SPV TXRF4 du fonds luxembourgeois.
- Cession de wagons d'occasion à des clients conduisant à une diminution de la valeur de la flotte pour 1,8 million d'euros (valeur brute)

Conteneurs :

- Investissements de 3,3 millions d'euros par la SPV TXL du fonds luxembourgeois.
- Cession de conteneurs d'occasion à des clients conduisant à une diminution de la valeur de la flotte pour 17 millions d'euros (valeur brute).
- Fin de contrat de sous location de conteneurs ayant une valeur brute de 13,5 millions d'euros
- Cession au Groupe d'une flotte de conteneurs pour 5,9 millions d'euros

I Principaux investissements en propre immobilisés

Investissements nets (en milliers d'euros)	06.2018	06.2017	12.2017
Investissements incorporels nets		32	123
Investissements corporels nets	(9 552)	26 647	25 800
Investissements financiers nets	1 590	(491)	4 769
TOTAL INVESTISSEMENTS NETS IMMOBILISES	(7 962)	26 188	30 692

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

Répartition par activité des investissements nets (en milliers d'euros)	06.2018	06.2017	12.2017
Wagons de Fret	641	27 583	28 099
Barges Fluviales	(2 718)	(558)	(582)
Conteneurs Maritimes	(5 900)	(1 103)	(1 947)
Divers	16	266	5 122
TOTAL INVESTISSEMENTS NETS IMMOBILISES	(7 962)	26 188	30 692

I Engagements fermes d'investissements

Les commandes et investissements fermes au 30 juin 2018 s'élèvent à 10,62 millions d'euros et se décomposent en 2,11 millions d'euros de wagons de fret et 8,51 million d'euros de conteneurs.

1.8. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS PENDANT LE 1^{ER} SEMESTRE 2018

Touax a refinancé les lignes d'actifs de ses divisions Conteneurs et Wagons de Fret pour un total de €110 millions d'euros. Ces opérations permettent le financement des portefeuilles d'actifs existants et futurs, via respectivement les Term Loan et Revolving Credit Facilities (RCF). Le Groupe va ainsi être en mesure de renouer avec les investissements nécessaires au développement de ses activités dans un environnement favorable.

Division Wagons de Fret

Le 25 mai 2018 a été signé un financement d'actifs, via les entités Touax Rail Finance et Touax Rail Finance 2, combinant un Term Loan de €46 millions avec une maturité de cinq ans et une ligne confirmée de €18 millions à trois ans. Le financement a été octroyé par DVB Bank SE et Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, déjà prêteurs de la division wagons.

Division Conteneurs

Le 29 mai 2018 a été signé un financement d'actifs, via Touax Container Asset Financing Limited, combinant un Term Loan de US\$26 millions à quatre ans et une ligne confirmée (RCF) de US\$34 millions présentant une maturité de deux ans. Une option d'accordéon (extension de la ligne) est prévue à la documentation pour accompagner la croissance.

Division Constructions Modulaires Europe – activité cédée : cf note passif éventuel (note 21.4 - Ajustement de prix de cession de l'activité constructions modulaires).

1.9. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS POST CLOTURE

TOUAX a payé un coupon aux porteurs de TSSDI pour un montant de 4 millions d'euros en août 2018.

Touax SCA a réalisé le 31 juillet 2018 une émission obligataire senior unsecured au format Euro PP d'un montant nominal de 16,6 millions d'euros avec une échéance au 31 juillet 2023.

Les Obligations portent intérêt à un taux nominal annuel de 5,75 %, payable annuellement à terme échu.

L'émission des Obligations a pour objectif l'extension de la maturité moyenne de la dette du Groupe. Le produit net de l'émission sera ainsi pour partie consacré au refinancement des obligations à échéance du 2 octobre 2018 qui portaient un taux d'intérêt de 6,25 % ; le solde étant affecté aux besoins généraux du Groupe.

Cette opération traduit la volonté du Groupe de réaliser à la fois des financements d'actifs et des financements corporate au niveau de la holding Touax SCA dans un but de diversification et d'optimisation.

1.10. PERSPECTIVES

La croissance des échanges mondiaux de marchandises est prévue à des taux supérieurs à 4 % pour les années 2018 et 2019. Cette croissance élevée devrait favoriser le développement des activités du Groupe et notamment de location de matériels de transport.

L'activité de location en Wagons de Fret en Europe est liée à la conjoncture économique européenne. La croissance européenne devrait se poursuivre en 2018 et 2019 à un rythme toujours soutenu, grâce à une consommation toujours solide et au dynamisme des exportations et de l'investissement.

L'activité Barges Fluviales continuera de subir une économie fragile en Amérique du Sud du fait d'un niveau faible des prix des matières premières et des exportations minières.

L'activité Conteneurs profitera de la croissance des échanges mondiaux ainsi que de la pénurie de conteneurs dans le monde depuis fin 2017.

L'activité marginale de ventes de constructions modulaires en Afrique progressera avec la transformation opérationnelle de cette activité.

1.11. RISQUES ET INCERTITUDES SUR LE SECOND SEMESTRE

La gestion des risques est développée dans le document de référence 2017 déposé auprès de l'AMF sous le numéro D.18-0345 en date du 18 avril 2018. TOUAX n'anticipe pas d'évolution des risques tels que décrits dans le document de référence 2017.

1.12. PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

La nature des transactions réalisées par le Groupe avec des parties liées est détaillée dans la note 30 de l'annexe des comptes consolidés 2017. Au 1^{er} semestre 2018, il n'a pas été constaté d'évolution significative des transactions réalisées avec les parties liées.

2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

En application de la norme IFRS 5, les activités Constructions Modulaires européennes et américaines sont présentées comme des activités en cours de cession au 30 juin 2017 et cédée au 31 décembre 2017. Les actifs et les passifs des activités en cours de cession sont regroupés sur une seule ligne à l'actif et au passif au 30 juin 2017.

L'application de la norme IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients, entrée en application au 1^{er} janvier 2018, conduit le Groupe d'une part à ne plus présenter en chiffre d'affaires les syndications (ventes de matériels à des investisseurs) mais à enregistrer seulement la commission de syndication en produits et d'autre part à enregistrer en chiffre d'affaires seulement les commissions de ventes de matériels d'occasion appartenant aux investisseurs à des clients en lieu et place du montant brut de ces ventes, la norme nous qualifiant d'agent pour ces transactions. Il n'y a pas d'impact sur le résultat net. Les comptes 2017 ont été retraités en conséquence.

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 9 – Instruments financiers, le Groupe a appliqué ce changement de norme comptable au compte de résultat et au tableau du résultat global de l'exercice 2018. L'application de cette norme IFRS au sein du Groupe n'a pas produit d'effets significatifs.

Compte de résultat consolidé, présenté par fonction <i>(en milliers d'euros)</i>	06.2018	06.2017*	12.2017*
Chiffre d'affaires locatif	65 165	76 318	146 103
Ventes de matériel	8 285	6 851	20 944
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	73 450	83 169	167 047
Commission de syndication	976	1 125	1 122
Plus-values de cession	2	4	1 482
Produits des activités	74 429	84 298	169 651
Coût des ventes	(5 591)	(4 609)	(16 148)
Dépenses opérationnelles des activités	(16 685)	(25 701)	(42 975)
Frais généraux, commerciaux et administratifs des activités	(11 891)	(11 189)	(21 875)
MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDAR)	40 262	42 799	88 653
Amortissements et Pertes de valeur	(8 575)	(9 574)	(19 314)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION avant distribution aux investisseurs	31 687	33 225	69 339
Distribution nette aux investisseurs	(27 426)	(29 796)	(61 787)
RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT	4 261	3 429	7 552
Autres produits et charges opérationnels	(251)	1 830	(6 632)
RÉSULTAT OPERATIONNEL	4 010	5 259	920
Produit de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	11	48	78
Coût de l'endettement financier brut	(4 379)	(5 326)	(10 825)
Coût de l'endettement financier net	(4 368)	(5 278)	(10 747)
Autres produits et charges financières	(141)	358	1 410
RÉSULTAT FINANCIER	(4 509)	(4 920)	(9 337)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées		(65)	(65)
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS	(499)	274	(8 482)
Impôt sur les bénéfices	(684)	(94)	(53)
Résultat net des activités poursuivies	(1 183)	180	(8 535)
Résultat des activités en cours de cession ou cédées		(10 363)	(9 176)
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE	(1 183)	(10 183)	(17 711)
Dont part attribuable aux:			
- Participation ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires) dans les activités poursuivies	592	253	(3 145)
- Participation ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires) dans les activités en cours de cession ou cédées		3 474	3 474
RESULTAT NET PART DU GROUPE	(1 774)	(13 910)	(18 040)
Dont résultat net des activités poursuivies	(1 774)	(73)	(5 390)
Dont résultat net des activités en cours de cession ou cédées		(13 837)	(12 650)
Résultat net par action (euro)	(0,25)	(1,99)	(2,58)
Résultat net dilué par action (euro)	(0,25)	(1,99)	(2,58)

(*) Montants retraités conformément à l'application de la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients »

Compte de résultat consolidé, présenté par nature		06.2018	06.2017*	12.2017*
note n°	(en milliers d'euros)			
	CHIFFRE D'AFFAIRES	73 450	83 169	167 047
	Commission de syndication	976	1 125	1 122
	Plus-values de cession	2	4	1 482
5	Produits des activités	74 429	84 298	169 651
	Achats et autres charges externes	(26 612)	(32 298)	(65 784)
6	Charges de personnel	(7 635)	(8 304)	(15 935)
	Autres produits & charges d'exploitation	317	1 702	(2 491)
	EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	40 499	45 398	85 441
	Provisions d'exploitation	(237)	(2 599)	3 212
	MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDAR)	40 262	42 799	88 653
	Amortissements et Perte de valeur	(8 575)	(9 574)	(19 314)
	RÉSULTAT D'EXPLOITATION avant distribution aux investisseurs	31 687	33 225	69 339
7	Distributions nettes aux investisseurs	(27 426)	(29 796)	(61 787)
	RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT	4 261	3 429	7 552
8	Autres produits et charges opérationnels	(251)	1 830	(6 632)
	RÉSULTAT OPERATIONNEL	4 010	5 259	920
	Produit de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	11	48	78
	Coût de l'endettement financier brut	(4 379)	(5 326)	(10 825)
	Coût de l'endettement financier net	(4 368)	(5 278)	(10 747)
	Autres produits et charges financières	(141)	358	1 410
9	RÉSULTAT FINANCIER	(4 509)	(4 920)	(9 337)
	Quote part dans les entreprises associées		(65)	(65)
	RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS	(499)	274	(8 482)
10	Impôt sur les bénéfices	(684)	(94)	(53)
	Résultat net des activités poursuivies	(1 183)	180	(8 535)
	Résultat net des activités en cours de cession ou cédées		(10 363)	(9 176)
	RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE	(1 183)	(10 183)	(17 711)
	Dont part attribuable aux:			
	- Participation ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires) dans les activités poursuivies	592	253	(3 145)
	- Participation ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires) dans les activités en cours de cession ou cédées		3 474	3 474
	RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	(1 774)	(13 910)	(18 040)
	Dont résultat net des activités poursuivies	(1 774)	(73)	(5 390)
	Dont résultat net des activités en cours de cession ou cédées		(13 837)	(12 650)
11	Résultat net par action (euro)	(0,25)	(1,99)	(2,58)
11	Résultat net dilué par action (euro)	(0,25)	(1,99)	(2,58)

(*) Montants retraités conformément à l'application de la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients »

Etat du résultat global de la période			
<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2018	06.2017	12.2017
Profit (perte) de l'exercice	(1 183)	(10 183)	(17 711)
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts			
Ecarts de conversion	430	(2 677)	(4 090)
Ecarts de conversion sur investissement net dans les filiales	303	(222)	(637)
Gains et pertes réalisés sur les instruments de couverture de flux de trésorerie (part efficace)	(99)	254	323
Variation de juste valeur Orname (application IFRS 9)	(473)		
Impôts sur les éléments du revenu global	17	(105)	(126)
Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat	178	(2 750)	(4 530)
dont Participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	(171)	(273)	(495)
dont Propriétaires de la société mère du Groupe	349	(2 477)	(4 035)
Résultat Net attribuable aux :			
Participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	592	3 727	329
Propriétaires de la société mère du Groupe	(1 774)	(13 910)	(18 040)
Total	(1 183)	(10 183)	(17 711)
RESULTAT GLOBAL:			
dont Participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	421	3 454	(166)
dont Propriétaires de la société mère du Groupe	(1 425)	(16 387)	(22 075)
Total	(1 004)	(12 933)	(22 241)

Bilan consolidé		06.2018	06.2017	12.2017
note n° (en milliers d'euros)				
ACTIF				
12	Goodwill	5 101	13 410	5 101
	Immobilisations incorporelles	752	875	874
13	Immobilisations corporelles	283 629	299 067	287 645
14	Actifs financiers à long terme	12 254	4 072	9 775
14	Participation dans les entreprises associées			
14	Autres actifs non courants	2 617	5 619	4 016
	Impôts différés actifs	103	122	341
Total actifs non courants		304 456	323 165	307 752
15	Stocks et en-cours	33 595	15 395	23 908
	Clients et comptes rattachés	29 627	27 757	29 575
	Actifs financiers courants		4 534	
16	Autres actifs courants	8 034	9 931	7 099
17	Trésorerie et équivalents	33 186	39 618	29 863
Total actifs courants		104 442	97 235	90 445
Actifs des activités en cours de cession			208 254	
TOTAL DE L'ACTIF		408 898	628 654	398 197
PASSIF				
	Capital social	56 092	56 092	56 092
	Capital hybride	50 161	50 161	50 161
	Réserves	6 576	30 145	24 483
	Résultat de l'exercice, part du groupe	(1 774)	(13 910)	(18 040)
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe et des porteurs de titres hybrides		111 055	122 488	112 696
	Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	24 026	28 284	23 997
18	Capitaux propres de l'ensemble	135 081	150 772	136 693
17	Emprunts et passifs financiers	179 934	136 161	123 180
	Impôts différés passifs	2 001	2 839	1 860
	Indemnités de départ en retraite et assimilés	198	281	198
	Autres passifs long terme	800	4 087	2 627
Total passifs non courants		182 933	143 368	127 865
19	Provisions	140	219	164
17	Emprunts et concours bancaires courants	32 610	96 648	87 741
	Dettes fournisseurs	14 806	11 906	12 278
20	Autres passifs courants	43 328	45 752	33 456
Total passifs courants		90 884	154 525	133 639
Passifs liés aux actifs des activités en cours de cession			179 989	
TOTAL DU PASSIF		408 898	628 654	398 197

Variation des capitaux propres consolidés (en milliers d'euros)	Variation juste					Résultat net part Groupe	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	Total capitaux propres
	Capital social	Primes d'émission	Réserves consolidées	Réserves de conversion	valeurs des dérivés (swaps)				
Situation au 1er JANVIER 2017	56 092	34 041	47 662	13 270	(203)	(11 583)	139 279	17 470	156 749
Produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres					182		182	63	245
Ecart de conversion				(2 659)			(2 659)	(336)	(2 995)
Résultat net de la période						(13 910)	(13 910)	3 727	(10 183)
Résultat Global de la Période				(2 659)	182	(13 910)	(16 387)	3 454	(12 933)
Reclassement primes d'émission en réserves		(26 405)	26 405						
Affectation du Résultat net global 2016			(11 583)			11 583			
Rémunération statutaire des commandités		(441)					(441)		(441)
Dividendes								(1 497)	(1 497)
Variation du périmètre et divers			122		(80)		42	8 857	8 899
Titres d'autocontrôle			(5)				(5)		(5)
Situation au 30 JUIN 2017	56 092	7 195	62 601	10 611	(101)	(13 910)	122 488	28 284	150 772
Situation au 1er JANVIER 2018	56 092	7 195	58 486	9 020	(58)	(18 040)	112 695	23 998	136 693
Produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres					(589)		(589)	34	(555)
Ecart de conversion				938			938	(205)	733
Résultat net de la période						(1 774)	(1 774)	592	(1 183)
Résultat Global de la Période				938	(589)	(1 774)	(1 425)	421	(1 004)
Augmentation de capital								440	440
Remboursement de capitaux propres								(539)	(539)
Affectation du Résultat net global 2017			(18 040)			18 040			
Rémunération statutaire des commandités		(268)					(268)		(268)
Dividendes								(294)	(294)
Variation du périmètre et divers			1				1		1
Titres d'autocontrôle			52				52		52
Situation au 30 JUIN 2018	56 092	6 927	40 499	9 958	(647)	(1 774)	111 055	24 026	135 081

Tableau des flux de trésorerie consolidés <i>(en milliers d'euros)</i>		06.2018	06.2017	12.2017
	Résultat net des activités poursuivies	(1 183)	181	(8 535)
	Résultat des sociétés mises en équivalence		65	65
	Amortissements et provisions	8 585	9 581	17 467
	Provisions Impôts différés	278	(134)	(692)
	Plus & moins values de cession	(1 730)	(1 313)	(1 413)
	Frais de cession			(2 154)
	Autres produits et charges sans incidence de trésorerie	239	(2 106)	6 074
	Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net & impôt	6 189	6 274	10 812
	Coût de l'endettement financier net	4 369	5 278	10 747
	Charge d'impôt courant	405	227	746
	Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net & impôt	10 963	11 779	22 305
	Charge d'impôt courant	(405)	(227)	(746)
A	Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité hors variations de stock	8 424	643	(11 454)
B	Variation de stock	(9 196)	13 977	5 045
C	Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'investissement	1 201	(6 128)	(5 574)
	Acquisition d'actifs destinés à la location	(9 158)	(3 132)	(7 023)
	Produit de cession des actifs	7 824	15 816	18 697
	Impact net des locations financements accordées aux clients	709	705	1 369
	sous - total	(8 620)	21 238	12 514
	FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES POURSUIVIES	10 362	33 433	22 619
	FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES EN COURS DE CESSION OU CEDEES		6 314	8 467
I	FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	10 362	39 747	31 086
	Opérations d'investissement			
	Acquisition d'immobilisations incorporelles & corporelles	(207)	(173)	(526)
	Acquisition titres de participation			
	Variation nette des prêts et avances consentis	(2 299)	(214)	(6 138)
	Produit de cession des actifs autres que ceux destinés à la location	7	4	1 457
	Incidence des variations périmètre		6 683	8 081
	FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX AUTRES OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT DES ACTIVITES POURSUIVIES	(2 499)	6 300	2 874
	FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX AUTRES OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT DES ACTIVITES EN COURS DE CESSION OU CEDEES		(160)	135 288
II	FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX AUTRES OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(2 499)	6 140	138 162
	Opérations de financement			
	Encaissements liés aux nouveaux emprunts	83 872	14 233	44 073
	Remboursements d'emprunts	(86 479)	(29 627)	(77 894)
	Variation nette des dettes financières	(2 607)	(15 394)	(33 821)
	Augmentation nette des capitaux propres (augmentation de capital)	(97)		(637)
	Coût de l'endettement financier net	(4 369)	(5 278)	(10 747)
	Distribution de dividendes aux actionnaires de TSCA			
	Distribution de dividendes aux minoritaires	(49)	(1 410)	(1 413)
	Rémunération statutaire des commandités			(441)
	Paiement coupons capital Hybride			(4 039)
	Divers		(39)	(39)
	Cession (acq.) nette actions propres	52	(5)	(34)
	FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT DES ACTIVITES POURSUIVIES	(7 070)	(22 126)	(51 171)
	FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT DES ACTIVITES EN COURS DE CESSION OU CEDEES		(8 596)	(117 096)
III	FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	(7 070)	(30 722)	(168 267)
	Incidence des variations des cours des devises	111	47	675
IV	FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX VARIATIONS DE CHANGE	111	47	675
V	Reclassement de la trésorerie et des équivalents de trésorerie en cours de cession		330	
	VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (I) + (II) + (III) + (IV) + (V)	904	15 542	1 656
	Analyse de la variation de trésorerie			
	Trésorerie en début d'exercice	28 762	23 460	27 106
	Trésorerie en fin d'exercice	29 666	39 002	28 762
	Variation de la trésorerie nette	904	15 542	1 656

La répartition des flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles a été modifiée pour 7 384 milliers d'euros entre les activités poursuivies et les activités cédées au 31 décembre 2017. Ce montant correspond à l'arrêts des amortissements des actifs des activités cédées.

La trésorerie nette inclut les concours bancaires courants.

<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2018	06.2017	12.2017
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité			
Diminution / (augmentation) des stocks et en-cours	(9 196)	13 977	5 045
B Variation de stocks (2)	(9 196)	13 977	5 045
Diminution / (augmentation) des clients et comptes rattachés	2 323	(1 196)	(4 255)
Diminution / (augmentation) des autres actifs courants	(2 379)	(13)	2 266
(Diminution) / augmentation des dettes fournisseurs	2 474	(2 224)	(437)
(Diminution) / augmentation des autres dettes	6 006	4 076	(9 028)
A Variation du BFR lié à l'activité hors variation de stocks (1)	8 424	643	(11 454)
Variation du BFR d'exploitation (1)+(2)	(772)	14 620	(6 409)
C Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'investissement			
Diminution / (augmentation) des créances / Immobilisations & comptes rattachés			
(Diminution) / augmentation des dettes / Immobilisations & comptes rattachés	1 201	(6 128)	(5 574)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'investissement	1 201	(6 128)	(5 574)

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 2018

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 2017.

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 des changements induits par les nouvelles normes applicables au 1^{er} janvier 2018 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.

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

En application de la norme IFRS 5 au 30 juin 2017 et 31 décembre 2017, les activités Constructions Modulaires européenne et américaine sont présentées respectivement comme des activités en cours de cession puis comme des activités cédées.

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

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

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

En application de la norme IFRS 15 d'application au 1^{er} janvier 2018, les comptes du 30 juin 2017 et du 31 décembre 2017 ont été retraités.

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 9, le groupe a appliqué ce changement de norme comptable aux comptes au 1^{er} janvier 2018, les données présentées au titre de l'exercice 2017 ne sont donc pas comparables.

Les comptes consolidés semestriels résumés du 30 juin 2018 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés le 13 septembre 2018 par le Conseil de Gérance de TOUAX SCA.

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

I Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018

▪ IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients - Norme applicable au 1^{er} janvier 2018.

Le 28 mai 2014, l'IASB a publié une norme relative à la reconnaissance des produits des activités ordinaires en application de laquelle le chiffre d'affaires doit être reconnu au transfert du contrôle des biens ou services vendus pour une somme qui reflète ce que l'entité s'attend à recevoir pour sa prestation. IFRS 15 et les clarifications associées, publiées par l'IASB le 12 avril 2016, remplacent les normes IAS 11, IAS 18 et les interprétations IFRIC et SIC associées. L'Union européenne a adopté IFRS 15 le 22 septembre 2016.

Le Groupe Touax a procédé à l'analyse des contrats représentatifs des activités du Groupe. Ces transactions et contrats ont fait l'objet d'une analyse au regard du modèle en cinq étapes imposées par la norme afin d'identifier les zones de jugement et les éventuels changements engendrés par son application.

Les conclusions générales de cette analyse sont exposées ci-dessous.

1. Les ventes de matériels à des clients

La vente de matériel est une activité récurrente annexe de la location de matériel. Le Groupe Touax achète, loue puis vend des matériels mais réalise aussi des activités de trading (achat/vente). Les matériels vendus peuvent être des matériels neufs ou d'occasion, appartenant au Groupe Touax ou à des investisseurs.

▪ Matériels appartenant au Groupe Touax (activité de trading/ matériels d'occasion)

Le Groupe Touax vend ses propres matériels à des clients finaux, qu'ils s'agissent de trading ou de matériels d'occasion. Le transfert du contrôle de l'actif se fait au moment de la prise en possession du matériel et de son paiement par le client. Le Groupe comptabilise cette transaction en chiffre d'affaires pour le montant facturé et son coût de sortie du bilan en coût d'achat.

▪ Matériels appartenant à des investisseurs (matériels d'occasion)

L'analyse des contrats de ventes de matériels d'occasion appartenant aux investisseurs à des clients finaux conduit le Groupe Touax à considérer qu'il agit en tant qu'agent. Par conséquent, seule la commission de ventes de matériels d'occasion appartenant aux investisseurs est comptabilisée et présentée en chiffre d'affaires, en lieu et place du montant brut de ces ventes et de la charge de reversement à l'investisseur.

2. Les ventes de matériels aux investisseurs (syndication)

La syndication est un axe de développement stratégique du groupe lui permettant de déployer plus de matériels auprès de ses clients locataires sans peser sur son bilan. Le Groupe ainsi achète des matériels, les loue, constitue des portefeuilles d'actifs et syndique ces portefeuilles à des tiers investisseurs. Les investisseurs prennent le risque de la propriété des actifs. Les investisseurs ne sont pas au sens propre des clients selon la norme IFRS 15 mais des partenaires d'affaires du Groupe.

Il en résulte que l'activité de syndication n'entre pas dans le champ d'application d'IFRS 15. IFRS 15 s'applique uniquement aux contrats avec des clients. IFRS 15.6 définit le client comme suit: « une partie ayant conclu un contrat avec une entité dans le but d'obtenir, en échange d'une contrepartie, des biens ou des services issus des activités ordinaires de l'entité. L'autre partie au contrat n'est pas un client si, par exemple, elle a conclu un contrat avec l'entité en vue de participer à une activité ou à un processus dont les risques et les avantages sont partagés par les parties au contrat (comme dans le cas d'un accord de collaboration visant le développement d'un actif) et non dans le but d'obtenir des biens ou des services issues des activités ordinaires de l'entité. »

Il en résulte que la vente à l'investisseur n'est pas considérée comme une transaction courante bien que récurrente, et IAS16, paragraphe 68A (comptabilisation des ventes) ne s'applique pas.

L'activité de syndication est dorénavant présentée comme une commission (Prix de vente – coût d'achat). Cette commission est exclue du chiffre d'affaires tel que défini par IFRS 15. Celle-ci figure dans le total des produits des activités sur une ligne distincte. Le chiffre d'affaires de 2017 a été retraité pour faciliter la comparaison.

Le tableau ci-dessous présente le passage entre les produits des activités publiés au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2017, et les produits des activités retraités conformément à l'application de la norme IFRS 15 :

Produits des activités (en milliers d'euros)	Cumul 30/06/2017				Cumul 31/12/2017			
	Publié	Commission de vente de matériels appartement aux investisseurs	Commission de syndication	Retraité IFRS 15	Publié	Commission de vente de matériels appartement aux investisseurs	Commission de syndication	Retraité IFRS 15
Chiffre d'affaires locatif et transport	24 755			24 755	50 925			50 925
Ventes de matériel et divers	24 636		(23 056)	1 580	28 031		(23 056)	4 975
Commission de syndication			1 050	1 050			1 050	1 050
Wagons	49 391		(22 006)	27 385	78 957		(22 006)	56 951
Chiffre d'affaires locatif et transport	7 259			7 259	14 341			14 341
Ventes de matériel et divers	117			117	222			222
Barges Fluviales	7 376			7 376	14 563			14 563
Chiffre d'affaires locatif et transport	44 396			44 396	80 439			80 439
Ventes de matériel et divers	19 800	(10 426)	(5 860)	3 514	28 898	(16 208)	(5 618)	7 072
Commission de syndication			75	75			72	72
Conteneurs maritimes	64 196	(10 426)	(5 785)	47 985	109 337	(16 208)	(5 546)	87 583
Chiffre d'affaires locatif et transport	(92)			(92)	398			398
Ventes de matériel et divers	1 640			1 640	8 674			8 674
Plus-values de cession	4			4	1 482			1 482
Divers & éliminations	1 553			1 553	10 555			10 555
Chiffre d'affaires locatif et transport	76 318			76 318	146 103			146 103
Ventes de matériel et divers	46 193	(10 426)	(28 916)	6 851	65 826	(16 208)	(28 674)	20 944
Commission de syndication			1 125	1 125			1 122	1 122
Plus-values de cession	4			4	1 482			1 482
TOTAL GROUPE	122 516	(10 426)	(27 791)	84 299	213 411	(16 208)	(27 551)	169 651

▪ **IFRS 9 – Instruments financiers - Norme applicable au 1er janvier 2018.**

Le 24 juillet 2014, l'IASB a finalisé son projet de remplacement de la norme IAS 39 sur les instruments financiers, en publiant la version complète de la norme IFRS 9. Cette dernière introduit des changements importants par rapport à la norme IAS 39 :

- les dispositions relatives au classement et à l'évaluation des actifs financiers reposent désormais sur l'analyse conjointe du modèle de gestion de chaque portefeuille d'actifs et des caractéristiques contractuelles des actifs financiers ;
- le modèle de dépréciation a abandonné l'approche fondée sur les pertes de crédit avérées au profit d'une approche retenant les pertes de crédit attendues ;
- les dispositions relatives à la comptabilité de couverture, que le groupe a choisi d'appliquer à partir du 1er janvier 2018, rendent davantage d'éléments éligibles à la comptabilité de couverture ; imposent la comptabilisation de la valeur temps des options en réserves recyclables ; permettent de séparer les coûts de couverture pour les comptabiliser en réserves recyclables ; remplacent les tests d'efficacité chiffrés (80%-125%) par un seul test prospectif à trois critères.

Le Groupe Touax n'a pas identifié de modification significative sur le classement et l'évaluation des actifs financiers à la date de transition.

Une analyse détaillée du modèle de dépréciation des actifs financiers et notamment des créances clients a été effectuée. En effet, le modèle de dépréciation imposé par IFRS 9, fondé sur les pertes de crédit attendues, n'a pas de conséquences significatives sur les comptes consolidés du groupe.

Le Groupe estime que les couvertures existantes et qualifiées de couverture efficaces répondent aux critères d'éligibilité de comptabilité de couverture selon IFRS 9.

■ **Normes, interprétations et amendements à des normes existantes applicables par anticipation aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018**

Le Groupe n'applique pas par anticipation les normes, amendements et interprétations d'application non obligatoire ou ne pouvant être anticipés au 1^{er} janvier 2018 :

- IFRS 16- Contrat de locations, d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2019 : le Groupe est en cours de revue des contrats de locations afin d'être en mesure de déterminer l'impact de cette norme sur ses états financiers,
- IAS 12– Conséquences fiscales des paiements au titre des instruments financiers classés comme instruments de capitaux propres, d'application obligatoire au 1er janvier 2019 selon l'IASB,
- IAS 23– Coûts d'emprunt incorporables au coût de l'actif, d'application obligatoire au 1er janvier 2019 selon l'IASB,
- IFRS 3 & IFRS 11– Intérêts précédemment détenus dans une joint opération, d'application obligatoire au 1er janvier 2019 selon l'IASB,

- Amendements IAS 19- Modification, réduction ou liquidation de régime, d'application obligatoire au 1er janvier 2019 selon l'IASB,
- Amendements à IAS 28- Intérêts à long terme dans les entreprises associées et coentreprises, d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2019 selon l'IASB,
- Amendement à IFRS 9- Clauses de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative, d'application obligatoire au 1er janvier 2019 selon l'IASB,
- Amendements à IFRS 10 et IAS 28- Vente ou apports d'actifs entre un investisseur et une entité associée ou une coentreprise,
- IFRIC 23- Incertitudes relatives à l'impôt sur le résultat d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2019 selon l'IASB. Le Groupe procède actuellement à l'évaluation des impacts de ces normes sur ses états financiers.

note 1.2. RECOURS A DES ESTIMATIONS

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

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

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

Afin de se rapprocher des pratiques de la profession et permettre une meilleure comparabilité avec nos concurrents, le groupe a procédé à des changements d'estimation en 2018 dans la division wagons de Fret :

Tous les wagons sont désormais amortis sur 36 ans et non plus 30 ans pour certaines filiales. Le Groupe reste ainsi en conformité avec les normes et les pratiques de la profession. La modification du plan d'amortissement des wagons est un changement d'estimation conformément à IAS 8, appliqué de manière prospective dans les comptes du Groupe avec un impact positif de 0,5 million d'euros sur le résultat du 30 juin 2018.

Les essieux et les pièces détachés révisables utilisés dans le cadre des révisions périodiques sont désormais capitalisés et amortis sur le pas de révision de 6 ans. Ce changement d'estimation a eu un impact sur les comptes du premier semestre 2018 de 3 millions d'euros du fait d'une consommation très significative d'essieux générée par l'amélioration du transport ferroviaire européen. Une application rétrospective aurait eu un impact de 1,5 million d'euros au premier semestre 2017.

note 1.3. CARACTERE SAISONNIER DE L'ACTIVITE

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

note 2. ÉVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Cf note 3.

L'entité irlandaise Touax Container Asset Financing Limited (TCAF) a été créée au cours du deuxième trimestre afin de porter de nouveaux financements de la division conteneurs.

note 3. CESSION DES ACTIVITES CONSTRUCTIONS MODULAIRES EUROPE ET ETATS-UNIS EN 2017

Le 8 décembre 2017, le Groupe TOUAX a cédé l'activité constructions modulaires Europe à TDR Capital. Cet accord reposait sur une valeur d'entreprise d'environ 165 millions d'euros.

Le Groupe TOUAX a également cédé les actifs de l'activité constructions modulaires aux États-Unis.

En application de norme IFRS 5- Actifs non courant, détenus en vue de la vente et activités abandonnées, l'activité constructions modulaires en Europe et aux États-Unis est présentée dans les comptes de résultat et les tableaux de flux de trésorerie consolidés du Groupe TOUAX comme une activité cédée en 2017.

note 3.1. CONTRIBUTION AUX RESULTATS DES ACTIVITES CEDEES EN 2017

30 juin 2017* <i>(en milliers d'euros)</i>	Touax Solutions Modulaires	Touax Modular Building USA	Total
Chiffre d'affaires	44 247	2 325	46 572
Marge brute d'exploitation (EBITDAR)	6 906	(312)	6 594
Résultat opérationnel	(6 175)	(739)	(6 914)
Résultat courant avant impôt	(9 164)	(1 124)	(10 287)
Impôts	(231)	155	(76)
Résultat net des activités en cours de cession ou cédées	(9 395)	(968)	(10 362)
	<i>Dont part du groupe</i>	<i>(968)</i>	<i>(13 836)</i>
	<i>Dont minoritaires</i>	<i>3 474</i>	<i>3 474</i>

() Montants retraités conformément à l'application de la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients »*

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

31 décembre 2017* <i>(en milliers d'euros)</i>	Touax Solutions Modulaires	Touax Modular Building USA	Total
Chiffre d'affaires	86 004	8 468	94 472
Marge brute d'exploitation (EBITDAR)	14 884	(899)	13 985
Résultat opérationnel	(4 042)	(1 307)	(5 349)
Résultat courant avant impôt	(9 490)	(1 951)	(11 441)
Impôts	(665)	301	(364)
Résultat net avant arrêt des amortissements	(10 155)	(1 650)	(11 805)
Arrêt des amortissements	7 384		7 384
Résultat net après arrêt des amortissements	(2 771)	(1 650)	(4 421)
Résultat de cession des titres TSM	(4 755)		(4 755)
Résultat net des activités en cours de cession ou cédées	(7 526)	(1 650)	(9 176)
	<i>Dont part du groupe</i>	<i>(1 650)</i>	<i>(12 650)</i>
	<i>Dont minoritaires</i>	<i>3 474</i>	<i>3 474</i>

() Montants retraités conformément à l'application de la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients »*

note 3.2. CONTRIBUTION AUX ACTIFS ET PASSIFS DES ACTIVITES EN COURS DE CESSION AU 30 JUIN 2017
Actifs destinés à la vente et passifs liés aux actifs destinés à la vente

30 juin 2017 <i>en milliers d'euros</i>	Touax Solutions Modulaires	Touax Modular Building USA	Total
Ecart d'acquisition	12 061		12 061
Autres immobilisations incorporelles nettes	181	45	227
Immobilisations corporelles nettes	157 336	4 745	162 081
Actifs financiers long terme	954	26	980
Titre mis en équivalence			0
Autres actifs non courants			0
Impôts différés actifs	758	2	760
Total actifs non courants	171 290	4 819	176 109
Stocks et en-cours	8 160	39	8 199
Clients et comptes rattachés	15 802	453	16 255
<i>Dont créances vis-à-vis du Groupe Touax</i>			0
Autres actifs courants	4 342	5 749	10 090
<i>Dont créances vis-à-vis du Groupe Touax</i>	726	5 668	6 394
Trésorerie et équivalents	3 636	360	3 996
Total actifs courants	31 940	6 600	38 540
Créance vis-à-vis du Groupe TOUAX	(726)	(5 668)	(6 394)
Total Actif des activités en cours de cession	202 503	5 751	208 254
Emprunts et dettes financières	17 788		17 788
Impôts différés passif	7 930		7 930
Indemnités de départ en retraite et assimilés	275		275
Autres passifs long-terme	1 227		1 227
Total passifs non courants	27 219		27 219
Provisions pour risques et charges	6 475		6 475
Emprunts et concours bancaires courants	17 037		17 037
Dettes fournisseurs	14 220	157	14 377
<i>Dont dettes vis-à-vis du Groupe Touax</i>	694		694
Autres dettes	116 000	17 867	133 867
<i>Dont dettes vis-à-vis du Groupe Touax</i>	102 544	17 558	120 102
Total passifs courants	153 732	18 024	171 756
Dettes & emprunts vis-à-vis du Groupe TOUAX	(103 238)	(17 558)	(120 797)
Total des Passifs liés aux Actifs des activités en cours de cession	77 713	466	78 179

Le total des passifs liés aux Actifs des activités en cours de cession comprend aussi le remboursement de la dette détenue directement par TOUAX SCA pour 101,8 millions d'euros au 30 juin 2017. À la réception des fonds venant de la cession des activités, cette dette portée par TOUAX SCA a été remboursée simultanément.

note 4. INFORMATION SECTORIELLE

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

Conformément à IFRS 5 activités abandonnées, cédées ou en cours de cession, les comptes de résultat consolidés ont été retraités sur 2017.

Conformément à IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients » applicable depuis le 1^{er} janvier 2018, les comptes de résultats consolidés ont été retraités sur 2017.

note 4.1. COMPTE DE RESULTAT PAR ACTIVITE

30/06/2018 en milliers d'euros	Wagons de Fret	Barges Fluviales	Conteneurs Maritimes	Divers & éliminations	Total
Chiffre d'affaires locatif	25 435	5 827	33 441	461	65 165
Ventes de matériel	889	1 020	3 808	2 568	8 285
CHIFFRE D'AFFAIRES	26 324	6 847	37 249	3 030	73 450
Commission de syndication	662		314		976
Plus ou moins value de cession				2	2
PRODUITS DES ACTIVITÉS	26 986	6 847	37 563	3 032	74 429
Coûts des ventes	(115)	(545)	(2 780)	(2 151)	(5 591)
Dépenses opérationnelles	(8 719)	(2 585)	(4 706)	(675)	(16 685)
Frais généraux et administratifs	(4 574)	(1 316)	(3 942)	(2 059)	(11 891)
MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDAR)	13 578	2 401	26 136	(1 853)	40 262
Amortissements et pertes de valeur	(5 730)	(1 318)	(1 164)	(363)	(8 575)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION AVANT DISTRIBUTION AUX INVESTISSEURS	7 848	1 083	24 972	(2 216)	31 687
Distribution aux investisseurs	(2 062)		(25 364)		(27 426)
Résultat opérationnel courant	5 786	1 083	(392)	(2 216)	4 261
Autres produits et charges opérationnels				(251)	(251)
RESULTAT OPERATIONNEL	5 786	1 083	(392)	(2 467)	4 010
Résultat Financier					(4 509)
Quote part de résultat dans les entreprises associées					
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS					(499)
Impôt sur les sociétés					(684)
Résultat Net des activités poursuivies					(1 183)
Résultat net des activités en cours de cession ou cédées					
RESULTAT NET					(1 183)
Dont Participation ne donnant pas le contrôle des activités poursuivies (minoritaires)					592
dont Participation ne donnant pas le contrôle dans les activités en cours de cession ou cédées					
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE					(1 774)

30/06/2017* en milliers d'euros	Wagons de Fret	Barges Fluviales	Conteneurs Maritimes	Divers & éliminations	Total
Chiffre d'affaires locatif	24 755	7 259	44 396	(92)	76 318
Ventes de matériel	1 580	117	3 514	1 639	6 851
CHIFFRE D'AFFAIRES	26 335	7 376	47 910	1 548	83 169
Commission de syndication	1 050		75		1 125
Plus ou moins value de cession				4	4
PRODUITS DES ACTIVITÉS	27 385	7 376	47 985	1 552	84 298
Coûts des ventes	(576)	(199)	(2 021)	(1 813)	(4 609)
Dépenses opérationnelles	(10 184)	(1 925)	(12 735)	(857)	(25 701)
Frais généraux et administratifs	(4 496)	(1 719)	(4 748)	(225)	(11 189)
MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDAR)	12 129	3 533	28 480	(1 344)	42 799
Amortissements et pertes de valeur	(6 394)	(1 458)	(1 323)	(398)	(9 574)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION AVANT DISTRIBUTION AUX INVESTISSEURS	5 735	2 075	27 157	(1 742)	33 225
Distribution aux investisseurs	(1 626)		(28 171)		(29 796)
Résultat opérationnel courant	4 109	2 075	(1 014)	(1 742)	3 429
Autres produits et charges opérationnels	1 830				1 830
RESULTAT OPERATIONNEL	5 939	2 075	(1 014)	(1 742)	5 259
Résultat Financier					(4 920)
Quote part de résultat dans les entreprises associées					(65)
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS					274
Impôt sur les sociétés					(94)
Résultat Net des activités poursuivies					180
Résultat net des activités en cours de cession					(10 363)
RESULTAT NET					(10 183)
Dont Participation ne donnant pas le contrôle des activités poursuivies (minoritaires)					253
dont Participation ne donnant pas le contrôle dans les activités en cours de cession					3 474
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE					(13 910)
Dont résultat net des activités poursuivie					(73)
Dont résultat net des activités en cours de cession					(13 837)

(*) Montants retraités conformément à l'application de la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients »

31/12/2017* en milliers d'euros	Wagons de Fret	Barges Fluviales	Conteneurs Maritimes	Divers & éliminations	Total
Chiffre d'affaires locatif	50 925	14 341	80 439	398	146 103
Ventes de matériel	4 975	222	7 072	8 674	20 944
CHIFFRE D'AFFAIRES	55 901	14 563	87 511	9 072	167 047
Commission de syndication	1 050		72		1 122
Plus ou moins value de cession				1 482	1 482
PRODUITS DES ACTIVITÉS	56 951	14 563	87 583	10 555	169 651
Coûts des ventes	(3 546)	(266)	(4 393)	(7 942)	(16 148)
Dépenses opérationnelles	(20 246)	(5 369)	(15 973)	(1 387)	(42 975)
Frais généraux et administratifs	(8 480)	(3 224)	(8 811)	(1 360)	(21 875)
MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDAR)	24 679	5 703	58 406	(133)	88 653
Amortissements et pertes de valeur	(12 545)	(3 095)	(2 914)	(759)	(19 314)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION AVANT DISTRIBUTION AUX INVESTISSEURS	12 135	2 608	55 491	(893)	69 339
Distribution aux investisseurs	(4 388)		(57 399)		(61 787)
Résultat opérationnel courant	7 746	2 608	(1 908)	(893)	7 552
Autres produits et charges opérationnels	1 697			(8 329)	(6 632)
RESULTAT OPERATIONNEL	9 443	2 608	(1 908)	(9 221)	920
Résultat Financier					(9 337)
Quote part de résultat dans les entreprises associées					(65)
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS					(8 482)
Impôt sur les sociétés					(53)
Résultat net des activités poursuivies					(8 535)
Résultat net des activités cédées					(9 176)
RESULTAT NET					(17 711)
Dont Participation ne donnant pas le contrôle des activités poursuivies (minoritaires)					(3 145)
dont Participation ne donnant pas le contrôle dans les activités cédées					3 474
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE					(18 040)
Dont résultat net des activités poursuivie					(5 390)
Dont résultat net des activités cédées					(12 650)

(*) Montants retraités conformément à l'application de la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients »

note 4.2. BILAN PAR ACTIVITE

30 juin 2018 (en milliers d'euros)	Wagons de Fret	Barges Fluviales	Conteneurs Maritimes	Divers & éliminations	TOTAL
ACTIF					
Goodwill	5 101				5 101
Immobilisations incorporelles nettes	524	2	163	63	752
Immobilisations corporelles nettes	199 720	47 327	32 325	4 257	283 629
Actifs financiers à long terme	2 289	107	3 670	6 189	12 254
Autres actifs non courants	452	251	1 213	700	2 617
Impôts différés actifs				103	103
TOTAL actifs non courants	208 085	47 687	37 372	11 312	304 456
Stocks et en-cours	16 658	2	14 620	2 315	33 595
Clients et comptes rattachés	8 890	1 718	15 707	3 313	29 627
Autres actifs courants	2 307	896	1 244	3 587	8 034
Trésorerie et équivalents				33 186	33 186
TOTAL actifs courants	27 855	2 616	31 570	42 401	104 442
Actifs des activités en cours de cession					
TOTAL DE L'ACTIF					408 898
PASSIF					
Capital social				56 092	56 092
Capital hybride				50 161	50 161
Réserves				6 576	6 576
Résultat de l'exercice, part du groupe				(1 774)	(1 774)
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe				111 055	111 055
Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	31 151			(7 125)	24 026
Capitaux propres de l'ensemble				103 931	135 081
Emprunts et passifs financiers				179 934	179 934
Impôts différés passifs				2 001	2 001
Indemnités de départ en retraite et assimilés		26	27	145	198
Autres passifs long terme			800		800
TOTAL passifs non courants		26	828	182 080	182 933
Provisions				140	140
Emprunts et concours bancaires courants				32 610	32 610
Dettes fournisseurs	8 488	997	1 489	3 833	14 806
Autres passifs courants	6 634	578	28 234	7 882	43 328
TOTAL passifs courants	15 122	1 575	29 722	44 464	90 884
Passifs liés aux actifs des activités en cours de cession					
TOTAL DU PASSIF					408 898
Investissements incorporels & corporels de la période	8 799	443	29	95	9 366
Effectif par activité	60	9	41	136	246

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

31 décembre 2017 (en milliers d'euros)	Wagons de Fret	Barges Fluviales	Conteneurs Maritimes	Divers & éliminations	TOTAL
ACTIF					
Goodwill	5 101				5 101
Immobilisations incorporelles nettes	555	3	225	90	874
Immobilisations corporelles nettes	202 279	48 005	32 878	4 483	287 645
Actifs financiers à long terme	2 295	132	1 146	6 201	9 775
Titre mis en équivalence				0	0
Autres actifs non courants	522	293	3 201		4 016
Impôts différés actifs				341	341
TOTAL actifs non courants	210 752	48 433	37 452	11 116	307 752
Stocks et en-cours	19 424	2	2 730	1 752	23 908
Clients et comptes rattachés	8 431	1 725	14 207	5 212	29 575
Actifs financiers courants				0	0
Autres actifs courants	1 073	1 267	1 785	2 973	7 099
Trésorerie et équivalents				29 863	29 863
TOTAL actifs courants	28 929	2 994	18 721	39 801	90 445
Actifs des activités en cours de cession					
TOTAL DE L'ACTIF					398 197
PASSIF					
Capital social				56 092	56 092
Capital hybride				50 161	50 161
Réserves				24 483	24 483
Résultat de l'exercice, part du groupe				(18 040)	(18 040)
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe				112 696	112 696
Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	30 267			(6 270)	23 997
Capitaux propres de l'ensemble				106 426	136 693
Emprunts et passifs financiers				123 180	123 180
Impôts différés passifs				1 860	1 860
Indemnités de départ en retraite et assimilés		26	27	145	198
Autres passifs long terme			2 627		2 627
TOTAL passifs non courants		26	2 655	125 185	127 865
Provisions				164	164
Emprunts et concours bancaires courants				87 741	87 741
Dettes fournisseurs	4 812	1 112	2 088	4 266	12 278
Autres passifs courants	3 135	1 036	21 420	7 864	33 456
TOTAL passifs courants	7 947	2 148	23 508	100 036	133 639
Passifs liés aux actifs des activités en cours de cession					
TOTAL DU PASSIF					398 197
Investissements incorporels & corporels de la période	6 649	584	268	9	7 511
Effectif par activité	51	9	39	136	235

note 4.3. INFORMATION GEOGRAPHIQUE

(en milliers d'euros)	International	Europe	Amériques	Autres	TOTAL
06.2018					
Produits des activités	37 459	31 879	1 910	3 181	74 429
Investissements incorporels et corporels	4	6 786		2 576	9 366
Actifs sectoriels non courants	37 219	227 372	21 684	18 078	304 353
06.2017					
Produits des activités retraités IFRS 5 et IFRS 15	47 724	31 399	2 619	2 555	84 298
Investissements incorporels et corporels	116	2 440		749	3 305
Actifs sectoriels non courants	42 613	226 853	28 596	24 981	323 043
12.2017					
Produits des activités retraités IFRS 5 et IFRS 15	87 319	68 664	4 986	8 682	169 651
Investissements incorporels et corporels	117	5 911	86	1 397	7 511
Actifs sectoriels non courants	37 302	231 874	21 688	16 547	307 411

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 5. PRODUIT DES ACTIVITES

Répartition par nature (en milliers d'euros)	06.2018	06.2017	Variation juin 2017/2018	12.2017
Chiffre d'affaires locatif	65 165	76 318	-14,61%	146 103
Ventes de matériels neufs et d'occasion	8 285	6 851	20,9%	20 944
TOTAL Chiffre d'affaires	73 450	83 169	-11,7%	167 047
Commission de syndication	976	1 125	-13,2%	1 122
Plus-value de cession	2	4	-50,0%	1 482
TOTAL Produits des activités	74 429	84 298	-11,7%	169 651

note 6. CHARGES DE PERSONNEL

(en milliers d'euros)	06.2018	06.2017	12.2017
Charges de personnel	(7 635)	(8 304)	(15 935)
Effectif	246	245	235

note 7. DISTRIBUTIONS NETTES AUX INVESTISSEURS

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

(en milliers d'euros)	06.2018	06.2017	Variation juin 2017/2018	Variation (en %)	12.2017
Wagons de Fret	(2 062)	(1 626)	(436)	26,8%	(4 388)
Conteneurs Maritimes	(25 364)	(28 170)	2 806	-10,0%	(57 399)
TOTAL	(27 426)	(29 796)	2 370	-8,0%	(61 787)

note 8. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

En 2018, les autres charges et produits opérationnels présentent une charge de 0,3 million d'euros, correspondant aux frais d'avocat et de consultant pour constituer le dossier de litige avec TDR Capital LLP.

En 2017, les autres charges et produits opérationnels présentaient une charge de 6,6 millions d'euros correspondant à :

- une perte de valeur sur le Goodwill du Maroc pour -8,3 millions d'euros ;
- l'impact du passage de la mise en équivalence à la méthode de l'intégration globale de TRF3 pour +1,8 million d'euros ; et
- le résultat de cession négatif des titres TXRF4 pour -0,1 million d'euros.

note 9. RESULTAT FINANCIER

(en milliers d'euros)	06.2018	06.2017	Variation juin 2017/2018	12.2017
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	11	48	(37)	78
Charge d'intérêts sur opérations de financement	(4 379)	(5 326)	947	(10 825)
Coût de l'endettement financier brut	(4 379)	(5 326)	947	(10 825)
Coût de l'endettement financier net	(4 368)	(5 278)	910	(10 747)
Gains et pertes liés à l'extinction des dettes	(312)	446	(758)	935
Produits et charges financiers d'actualisation	15	(38)	53	(52)
Autres produits et charges financiers	156	(50)	206	527
Autres produits et charges financiers	(141)	358	(499)	1 410
RESULTAT FINANCIER	(4 509)	(4 920)	411	(9 337)

La charge financière nette a diminué de 0,4 million d'euros (soit -8,4 %), passant d'une charge de -4,9 millions d'euros en juin 2017 à une charge de -4,5 millions d'euros en juin 2018.

La charge financière nette se décompose en coût de l'endettement financier net et les autres produits et charges financiers :

- Le coût de l'endettement financier diminue de 0,9 million d'euros entre les deux périodes.
La charge financière liée à l'endettement brute et à périmètre constant diminue de 0,7 million d'euros. Cette variation s'explique par une augmentation du taux d'intérêt moyen pour +1,3 million d'euros, et par la baisse de l'endettement pour -2 millions d'euros.
- Les autres produits et charges financiers augmentent de 0,5 million d'euro. La variation s'explique principalement par le résultat de change.

note 10. IMPOTS SUR LES BENEFICES

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

(en milliers d'euros)	06.2018			06.2017			12.2017		
	Exigible	Différé	TOTAL	Exigible	Différé	TOTAL	Exigible	Différé	TOTAL
Europe	255	(325)	(70)	(28)	(131)	(160)	(94)	219	125
Etats-Unis		(10)	(10)		80	80	(331)	322	(9)
Autres	(660)	56	(604)	(13)		(13)	(320)	151	(169)
TOTAL	(405)	(278)	(684)	(42)	(52)	(94)	(745)	692	(53)

L'impôt sur les bénéfices présente une charge d'impôt de 0,7 million d'euros pour un résultat courant avant impôt de -0,5 million d'euros. La charge d'impôt enregistre 0,5 million d'euros d'impôt lié à un redressement fiscal au Maroc accepté par le Groupe mentionné dans les passifs éventuels dans le document de référence du 31 décembre 2017.

note 11. RESULTAT NET PAR ACTION

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

Le résultat dilué par action est calculé en ajustant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation afin de tenir compte de la conversion de tous les instruments de capitaux propres potentiellement dilutifs. Au 30 juin 2018, le Groupe n'a aucun instrument de capitaux potentiellement dilutif en raison d'un résultat net négatif.

	06.2018	06.2017	12.2017
Résultat net en euro	(1 774 109)	(13 910 154)	(18 040 252)
Actions en circulation	7 011 547	7 011 547	7 011 547
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	7 003 144	7 004 625	7 004 317
Nombre potentiel d'actions - ORNANE 2015			
Nombre moyen pondéré d'actions pour le résultat dilué par action	7 003 144	7 004 625	7 004 317
RESULTAT NET PAR ACTION			
- de base	(0,25)	(1,99)	(2,58)
- dilué	(0,25)	(1,99)	(2,58)

NOTES RELATIVES AU BILAN

note 12. GOODWILL

Le Goodwill n'a pas varié :

(en milliers d'euros)	06.2017	12.2017	Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	Activité en cours de cession	06.2018
Wagons de Fret							
SRF Railcar Leasing	547	547					547
Touax Rail Limited	4 554	4 554					4 554
Constructions Modulaires							
Touax Maroc/Ramco Sarl	8 309						
TOTAL	13 410	5 101	0	0	0	0	5 101

note 13. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles enregistrent principalement des matériels donnés en location.

note 13.1. REPARTITION PAR NATURE

(en milliers d'euros)	06.2018			06.2017	12.2017
	Val. brute	Amt	Val. nette	Val. nette	Val. nette
Terrains et constructions	5 520	(2 237)	3 282	3 537	3 395
Matériels	372 685	(94 853)	277 833	293 522	282 624
Autres immobilisations corporelles	8 141	(7 112)	1 030	1 189	1 012
Immobilisations corporelles en cours	1 484		1 484	819	615
TOTAL	387 830	(104 202)	283 629	299 067	287 645

note 13.2. ÉVOLUTION PAR NATURE DES VALEURS BRUTES

(en milliers d'euros)	01.01.2018	Acquisition	Cession	Variation de conversion	Reclassement	06.2018
	Terrains et constructions	5 449	4		66	
Matériels	382 025	7 381	(18 895)	1 356	818	372 684
Autres immobilisations corporelles	7 813	203	(23)	63	85	8 141
Immobilisations corporelles en cours	616	1 777		(5)	(903)	1 485
TOTAL valeurs brutes	395 903	9 365	(18 918)	1 480	0	387 830

note 14. ACTIFS FINANCIERS NON COURANT

- Le montant des actifs financiers à long terme au 30 juin 2018 est de 12,3 millions d'euros comparé à 9,8 millions d'euros au 31 décembre 2017.

La variation s'explique principalement par le paiement des certificats fiscaux aux autorités fiscales de Hong Kong dans le cadre de l'audit fiscal de notre filiale de la division conteneurs. La procédure se poursuit, le groupe étant en attente d'un retour de l'administration sur les dernières réponses apportées.

- Les autres actifs non courants s'élèvent à 2,6 millions d'euros au 30 juin 2018.

Ils comprennent la partie à plus d'un an des contrats de location financement accordés aux clients pour 0,4 million d'euros, les créances clients à échéance de plus d'un an pour 1 million d'euros, une créance TVA qui sera recouvrée sur la durée du contrat de location client pour 0,5 million d'euros et l'instrument dérivé actif pour 0,7 million d'euros.

- Il n'y a pas de participation dans les entreprises associées au 30 juin 2018.

note 15. STOCKS ET EN-COURS

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

(en milliers d'euros)	06.2018			06.2017	12.2017
	Val. brute	dépreciation	Val. nette	Val. nette	Val. nette
Matériels	16 914	(295)	16 619	3 172	10 287
Pièces détachées	16 977		16 977	12 223	13 620
TOTAL	33 890	(295)	33 595	15 395	23 908

note 16. AUTRES ACTIFS COURANTS

(en milliers d'euros)	06.2018	06.2017	12.2017
Charges constatées d'avance	1 842	2 856	1 686
Impôts & taxes	5 265	3 545	4 136
Créances à moins 1 an - Location de Financement	284	1 405	855
Autres	643	2 125	422
TOTAL	8 034	9 931	7 099

note 17. PASSIFS FINANCIERS

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

I Analyse par classe des passifs financiers

Le tableau ci-dessous présente la dette du groupe au 30 juin 2018.

Au 30 juin 2017, le tableau ne prend pas en compte la dette des activités cédées (Touax Solutions Modulaires, Touax Modular Building ainsi que le remboursement d'une partie de la dette dite « corporate »).

(en milliers d'euros)	06.2018			06.2017			12.2017		
	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL
Emprunt obligataire	23 242	7 502	30 743	29 430	895	30 325	22 473	7 565	30 038
Emprunts à moyen terme avec recours	11 797	3 105	14 903	14 899	2 645	17 544	13 010	2 908	15 918
Engagements de location financement avec recours	3 074	4 316	7 389	7 132	2 168	9 300	6 295	1 652	7 947
Crédits renouvelables avec recours				734	3 206	3 939		23 697	23 697
Dettes sans recours	141 822	13 364	155 185	83 966	86 036	170 002	81 402	49 840	131 242
Concours bancaires courants avec recours		3 007	3 007		575	575		594	594
Concours bancaires courants sans recours		514	514		41	41		508	508
Instruments dérivés passif avec recours					156	156		217	217
Instruments dérivés passif sans recours		804	804		927	927		762	762
TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS	179 934	32 610	212 544	136 161	96 648	232 809	123 180	87 741	210 922

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

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

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

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

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

(en milliers d'euros)	Ouverture	Flux de trésorerie	Variations « non cash »				Clôture
			Variations de périmètre	Effets de change	Variations de juste valeur	Autres variations	
Emprunt obligataire	30 038	(78)			783	783	30 743
Emprunts moyen long terme avec recours	15 918	(1 382)		366		366	14 903
Engagements de location-financement avec recours	7 947	(558)					7 389
Crédits renouvelables avec recours	23 697	(2 475)				(21 222)	(21 222)
Dettes sans recours	131 242	1 888		835		21 222	155 185
Concours bancaires courants avec et sans recours	1 101	2 412		6			3 521
Instruments dérivés passifs avec et sans recours	979	(2)			31	(204)	(174)
ENDETTEMENT FINANCIER	210 922	(196)		1 208	814	(204)	212 544

■ Évolution de l'endettement

Au 30 juin 2018, l'endettement financier net consolidé est le suivant :

(en milliers d'euros)	06.2018	06.2017	12.2017
Passifs financiers	212 544	232 809	210 922
Instruments dérivés actif	700		
Disponibilités et équivalents de trésorerie	33 186	39 618	29 863
Endettement financier net consolidé	178 658	193 191	181 059
Dettes sans recours	156 503	170 970	132 512
Endettement financier excluant la dette sans recours	22 155	22 221	48 547

L'ensemble des ratios financiers contractuels existant sur certains emprunts bancaires à court et moyen terme est respecté au 30 juin 2018.

Au 30 juin 2017, l'endettement financier net des activités en cours de cession se décomposait de la manière suivante :

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

note 18. CAPITAUX PROPRES

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

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.

I Dettes hybrides

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

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

Aucun dividende n'a été distribué au titre du résultat 2017 et par conséquent aucun passif relatif au deuxième paiement du coupon n'a été constaté dans les comptes au 30 juin 2018.

note 19. PROVISIONS

(en milliers d'euros)	2017	Dotation	Reprise utilisée	Reprise non utilisée	Variation de change	Cessions en cours	06.2018
Conteneurs Maritimes							
Autres	164		(24)				140
Total	164		(24)				140

note 20. AUTRES PASSIFS COURANTS

(en milliers d'euros)	06.2018	06.2017	12.2017
Dettes sur immobilisations	1 608	48	349
Dettes fiscales et sociales	7 564	7 833	3 819
Dettes d'exploitation	26 861	30 126	22 111
Autres passifs courants	6 526	3 816	1 128
Produits constatés d'avance	768	3 929	6 048
TOTAL	43 328	45 752	33 456

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

note 21. ENGAGEMENTS HORS BILAN

note 21.1. CONTRATS DE LOCATION OPERATIONNELLE

(en milliers d'euros)	Total	à - d'un an	de 1 à 5 ans	à + de 5 ans
Locations opérationnelles	3 145	1 510	1 077	558
dont Immobilier (bureaux)	2 696	1 061	1 077	558
dont Barges fluviales	449	449		
TOTAL	3 145	1 510	1 077	558

Au 30 juin 2018, les engagements de locations opérationnelles comprennent la somme des loyers minimums restants dus au titre de ces contrats et portent essentiellement sur des barges ainsi que de l'immobilier.

note 21.2. CONTRATS DE LOCATION FINANCEMENT HORS BILAN

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

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

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

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	Loyers à recevoir au			
	30/06/2018	A 1 an	De 1 à 5 ans	A + de 5 ans
Conteneurs maritimes	1 334	1 334		
Total	1 334	1 334		

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	Loyers à payer au			
	30/06/2018	A 1 an	De 1 à 5 ans	A + de 5 ans
Conteneurs maritimes	1 291	1 291		
Total	1 291	1 291		

note 21.3. AUTRES ENGAGEMENTS

Garanties bancaires émises pour le compte du Groupe au 30 juin 2018

<i>(en milliers d'euros)</i>	Montant	Échéance maximum
Garanties bancaires	914	
Wagons de Fret	50	2019
Barges fluviales	6	durée indéterminée
Construction Modulaires Afrique	857	durée indéterminée

Commandes fermes de matériels

Les commandes et investissements fermes au 30 juin 2018 s'élèvent à 10,62 millions d'euros qui se décomposent en 2,11 millions d'euros de wagons de fret et 8,51 million d'euros de conteneurs.

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 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Année d'origine	Échéance	30 juin 2018		%
			Actif nanti (valeur d'origine du nantissement)	TOTAL du poste du bilan (valeur brute)	
Hypothèques (Barges Fluviales)			24 035	73 556	32,7%
	2012	2020	4 889		
	2012	2019	9 573		
	2013	2020	9 573		
Nantissement d'actifs corporels			232 884	334 258	69,7%
Wagons de Fret			188 839	285 312	
	2015	2018	504		
	2015	2020	89 994		
	2018	2023	51 280		
	2018	2023	47 061		
Conteneurs Maritimes			44 046	48 947	
	2014	2018	44 046		
TOTAL GROUPE			256 919	407 814	

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 de 5 ans	TOTAL
Garanties données aux banques en contrepartie des concours bancaires utilisés par les filiales - capital restant dû	7 317	20 328		27 645

note 21.4. PASSIFS EVENTUELS

I Ajustement de prix de cession de l'activité constructions modulaires.

L'activité constructions modulaires en Europe a été cédée le 8 décembre 2017 pour un montant basé sur un estimatif des comptes du 30 novembre 2017, un ajustement de ce montant devant être réalisé sur la base des comptes définitifs. Les comptes définitifs ont été préparés par l'acquéreur et nous ont été transmis conformément au contrat de cession, faisant état d'un ajustement du montant contesté par le groupe. L'acheteur ne nous a pas apporté de précisions suffisantes pour justifier les comptes fournis par lui et permettre ainsi d'évaluer un impact financier éventuel. Un expert a été désigné par les deux parties pour étudier les comptes. La première réunion avec l'ensemble des parties est prévue de se tenir la deuxième quinzaine de septembre. Aucune provision n'a été constatée dans les comptes.

I Garantie de Passif.

Dans le cadre de la cession de l'activité constructions modulaires Europe, une garantie de passif a été convenue avec l'acquéreur. Le risque social lié à la fermeture de l'unité d'assemblage de constructions modulaires à Mignières mentionné dans les précédents comptes consolidés du Groupe s'intègre dans cette garantie. Un jugement définitif a été rendu en faveur des salariés. Cependant la garantie de passif n'a pas été mise en œuvre car la charge liée à ce jugement a été contrebalancée par des gains réalisés sur d'autres litiges inclus aussi dans la garantie. Aucune provision n'a ainsi été constatée dans les comptes.

I Contrôle fiscal.

Touax Container Investment Ltd fait l'objet, depuis 2012 d'une vérification de la part de l'administration fiscale. Cette vérification s'est traduite par de nombreuses demandes d'informations auxquelles nous avons répondu de manière précise et documentée. Pour continuer la procédure contradictoire, le Groupe a été contraint par la réglementation d'acheter des tax certificates (équivalent à 4,4 millions USD depuis le début de la procédure et jusqu'à ce jour). La procédure continue et l'administration fiscale est en cours d'analyse d'une réponse adressée le 1er février 2018 par le Groupe Touax. La position de l'administration étant infondée selon nos analyses, aucune provision n'a été constatée dans les comptes à ce jour.

note 22. ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

I Versement coupon aux porteurs de TSSDI

TOUAX a payé un coupon aux porteurs de TSSDI pour un montant de 4 millions d'euros en août 2018.

I Emission obligataire

Touax SCA a réalisé le 31 juillet 2018 une émission obligataire senior unsecured au format Euro PP d'un montant nominal de 16,6 millions d'euros avec une échéance au 31 juillet 2023.

Les Obligations portent intérêt à un taux nominal annuel de 5,75 %, payable annuellement à terme échu.

L'émission des Obligations a pour objectif l'extension de la maturité moyenne de la dette du Groupe. Le produit net de l'émission sera ainsi pour partie consacré au refinancement des obligations à échéance du 2 octobre 2018 qui portaient un taux d'intérêt de 6,25 % ; le solde étant affecté aux besoins généraux du Groupe.

Cette opération traduit la volonté du Groupe de réaliser à la fois des financements d'actifs et des financements corporate au niveau de la holding Touax SCA dans un but de diversification et d'optimisation.

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 et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Le 13 septembre 2018

Fabrice et Raphaël Walewski

Gérants

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

Aux actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2018, 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.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la Note 1.1 – Bases de préparation et de présentation des comptes consolidés semestriels résumés du 30 juin 2018 qui présente les incidences de la première application des normes IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » et IFRS 9 « Instruments Financiers ».

II. Vérification spécifique

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

Paris et Paris-La Défense, le 13 septembre 2018

Les Commissaires aux Comptes

RSM PARIS
Stéphane MARIE

Deloitte & Associés
Jean-François VIAT