

Touax[®]

L'expérience de la location opérationnelle

Rapport financier semestriel

30 juin 2015

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 2015	3
1.1. CHIFFRES CLES.....	3
1.2. RAPPEL DES ACTIVITES.....	3
1.3. ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE.....	5
1.4. ÉVOLUTION DES RESULTATS DU GROUPE	7
1.5. AUTRES ELEMENTS DES RESULTATS CONSOLIDES	8
1.6. BILAN CONSOLIDE DU GROUPE	8
1.7. PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS EN COURS.....	9
1.8. ÉVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS PENDANT LE 1ER SEMESTRE 2015.....	10
1.9. PERSPECTIVES	10
1.10. RISQUES ET INCERTITUDES SUR LE SECOND SEMESTRE.....	10
1.11. PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES	10
2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES.....	11
3. ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	35
4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE.....	35

1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE SUR LES COMPTES INTERMEDIAIRES DU 30 JUIN 2015

1.1. CHIFFRES CLES

Le tableau ci-dessous présente des extraits des comptes de résultat, des états de situations financières et des états des flux de trésorerie des comptes consolidés résumés pour les clôtures semestrielles au 30 juin 2015 et au 30 juin 2014.

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)	06.2015	06.2014	2014
Chiffre d'affaires locatif (1)	111 359	100 806	206 189
Vente de matériels	56 179	66 549	172 502
Chiffre d'affaires	167 538	167 354	378 691
EBITDAR (2)	46 950	48 056	94 923
EBITDA (3)	15 223	21 760	39 977
Résultat opérationnel	(5 736)	4 433	4 098
Résultat net consolidé part du Groupe	(11 551)	(4 674)	(12 921)
Résultat net consolidé par action (euro)	(1,96)	(0,79)	(2,20)

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

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

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

(en milliers d'euros)	06.2015	06.2014	2014
Total de l'actif	702 841	766 930	724 560
Immobilisations corporelles brutes (1)	703 435	678 831	683 882
ROI (2)	4,3%	6,4%	5,8%
Total de l'actif non courant	547 801	550 077	542 007
Capitaux propres - part du Groupe	153 321	164 695	162 784
Capitaux propres - part de l'ensemble	174 127	192 558	184 693
Intérêts minoritaires	20 806	27 863	21 909
Endettement financier brut	404 573	466 575	439 106
Endettement financier net (3)	364 805	361 281	359 189
Dividende net par action (euro)	NA	NA	0,50

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

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

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

1.2. RAPPEL DES ACTIVITES

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

Avec près de 1,8 milliard d'euros de matériels sous gestion, TOUAX est un des leaders européens de la location de ce type de matériel.

Implanté sur les cinq continents, TOUAX a réalisé 167,5 millions d'euros de chiffre d'affaires au 30 juin 2015 dont 91 % en dehors de la France.

I Division Conteneurs Maritimes

TOUAX sous sa marque Touax Global Container Solutions gère une flotte de plus de 600 000 CEU à fin juin 2015 qui lui permet d'être le leader européen et le 9^{ème} loueur mondial de conteneurs maritimes. Le Groupe s'est spécialisé dans le conteneur sec standard (20 pieds, 40 pieds ou 40 pieds haute capacité) qui peut se louer indifféremment à l'ensemble des compagnies maritimes mondiales. Sa flotte possède un âge moyen de 7 ans.

L'exploitation de conteneurs maritimes est réalisée à 93 % pour le compte d'investisseurs tiers, le solde appartenant au Groupe (nombre de Ceu).

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

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

- location opérationnelle de courte durée (contrat renouvelable annuellement de type « Master lease » ou contrat de location *one way*),
- location opérationnelle de longue durée (3 à 5 ans) avec ou sans option d'achat, (ces contrats représentent 80 % de la flotte gérée),
- location financière (programme de « sale and lease back » et de location-vente).

TOUAX vend également des conteneurs neufs et d'occasion.

Le taux d'utilisation est proche de 87,5 % au 30 juin 2015.

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

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

■ **Division Constructions Modulaires**

Le Groupe TOUAX est présent en Europe, en Afrique et aux États-Unis avec près de 49 000 unités à fin juin 2015 ce qui lui permet d'être le 2^{ème} loueur européen de constructions modulaires. 12 % du chiffre d'affaires de la division est réalisé hors Europe. TOUAX possède un maillage important d'agences dans les pays qu'il dessert, maillage nécessaire pour limiter les coûts de transport, rester compétitif et garder un service de proximité.

TOUAX offre ses services dans 3 zones :

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

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

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

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

■ **Division Barges Fluviales**

Le Groupe TOUAX est présent en Europe, en Amérique du Nord et du Sud avec à fin juin 2015 une flotte de 135 barges en propre et en gestion représentant une cale de plus de 331 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 Wagons de Fret

TOUAX au travers de sa filiale TOUAX Rail Ltd, gère environ 7 380 plateformes (5 485 wagons) à fin juin 2015. Le Groupe s’est spécialisé dans le wagon plat intermodal de type 45’, 60’, 90’ ou 106’, mais commercialise aussi des wagons porte-autos ou des wagons trémies.

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

Fin juin 2014, le Groupe a cédé son activité en Amérique du Nord qu’il avait avec son partenaire américain (CFCL – Chicago Freight Car Leasing).

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 (66 % de la flotte gérée) et en partie dans le cadre de la gestion d’actifs pour compte de tiers (34 % de la flotte gérée en nombre de plateformes).

1.3. ÉVOLUTION DU CHIFFRE D’AFFAIRES CONSOLIDÉ

Le chiffre d’affaires consolidé du Groupe s’élève à 167,5 millions d’euros au 1^{er} semestre 2015 contre 167,3 millions d’euros au 1^{er} semestre de l’année précédente et augmente de 0,1 % sur la période.

À devises constantes et périmètre constant, le chiffre d’affaires présente une baisse de 10,8 %.

Le chiffre d’affaires locatif augmente de 10,5 %.

Le Groupe a réalisé 56,2 millions d’euros de vente de matériels au 1^{er} semestre 2015 comparé à 66,5 millions d’euros au 1^{er} semestre 2014. La majeure partie des ventes correspond à la vente de matériels neufs et d’occasion appartenant au Groupe ou à des investisseurs.

I Analyse par division

Chiffre d'affaires par activité (en milliers d'euros)	06.2015	06.2014	Variation juin		2014
			2014/2015		
CONTENEURS MARITIMES	89 609	82 866	6 743	8,1%	215 868
Chiffre d'affaires locatif (1)	53 168	42 851	10 316	24,1%	90 379
Ventes de matériels neufs et d'occasion	36 441	40 014	(3 574)	-8,9%	125 489
CONSTRUCTIONS MODULAIRES	54 276	44 992	9 284	20,6%	94 116
Chiffre d'affaires locatif (1)	35 126	32 880	2 246	6,8%	66 344
Ventes de matériels neufs et d'occasion	19 149	12 112	7 037	58,1%	27 773
BARGES FLUVIALES	7 546	11 570	(4 024)	-34,8%	21 794
Chiffre d'affaires locatif (1)	7 507	7 823	(315)	-4,0%	15 364
Ventes de matériels neufs et d'occasion	38	3 747	(3 709)	-99,0%	6 430
WAGONS	16 359	27 974	(11 615)	-41,5%	47 061
Chiffre d'affaires locatif (1)	15 786	17 298	(1 512)	-8,7%	34 250
Ventes de matériels neufs et d'occasion	573	10 675	(10 102)	-94,6%	12 810
Autres (Divers et éliminations)	(251)	(47)	(204)	433,7%	(148)
TOTAL	167 538	167 354	183	0,1%	378 691

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

I Analyse par zone géographique

Chiffre d'affaires par zone géographique (en milliers d'euros)	06.2015	06.2014	Variation juin		2014
			2014/2015		
Europe	68 236	65 389	2 846	4,4%	133 150
Amériques	7 092	16 596	(9 504)	-57,3%	24 319
Afrique	2 633	2 504	129	5,2%	5 360
Zone internationale	89 577	82 866	6 711	8,1%	215 862
TOTAL	167 538	167 354	183	0,1%	378 691

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

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

L'activité du Groupe au 1er semestre 2015 reflète un début de reprise économique européenne avec une hausse des taux d'utilisation des activités européennes (Constructions Modulaires et Wagons de Fret principalement) et une contraction, dans une plus faible mesure, dans les pays émergents principalement en Amérique du Sud (Barges Fluviales). L'activité de ventes de constructions modulaires en Europe marque aussi une forte reprise. La reprise européenne s'accompagne de coûts liés à la préparation des modules en vue de leur relocation et de frais exceptionnels qui impacteront la rentabilité sur l'ensemble de l'exercice 2015. Concernant l'activité Conteneurs Maritimes, le ralentissement de la croissance chinoise, entraînant la baisse des prix de l'acier, crée des opportunités d'investissements dans un contexte de mondialisation des échanges toujours porteur.

L'évolution du chiffre d'affaires (stable à +0,1 %) se répartit de la façon suivante :

I Division Conteneurs Maritimes

Le chiffre d'affaires de la division est en hausse de 8,1 % à 89,6 millions d'euros grâce à l'appréciation significative du dollar. À dollar constant, le chiffre d'affaires diminue de 12 %. Le chiffre d'affaires locatif ressort à 53,2 millions d'euros en hausse de 24,1 % (+1 % à dollar constant). Par ailleurs, nous constatons depuis le début d'année une baisse du prix de l'acier des conteneurs neufs, entraînant une pression sur les tarifs locatifs, et une baisse sur les prix de vente de conteneurs d'occasion. Le taux d'utilisation moyen est de 88,2 %. Le chiffre d'affaires ventes s'élevant à 36,4 millions d'euros est en retrait de 8,9 % (-26 % à dollar constant) en raison d'opérations de sale & leaseback moins nombreuses qu'au cours du 1er semestre 2014.

I Division Constructions Modulaires

Le chiffre d'affaires de la division augmente de 20,6 % à 54,3 millions d'euros par rapport au 1er semestre 2014 (+18 % à devises constantes), grâce à des reprises d'activités marquées notamment en Allemagne et en Pologne où les besoins de logements pour les réfugiés portent l'activité et malgré une activité difficile en France. Il en résulte une hausse du chiffre d'affaires locatif de 6,8 % à 35,1 millions d'euros, grâce à la hausse des taux d'utilisation et des tarifs locatifs. Les ventes de matériels progressent pour atteindre 19,1 millions d'euros (+58,1 %).

I Division Barges Fluviales

L'effet de base lié à la cession au 1er semestre 2014 de barges fluviales (3,7 millions d'euros) impacte l'activité de la division en 2015. En conséquence, le chiffre d'affaires de la division ressort à 7,5 millions d'euros, en baisse de 34,8 %, l'activité locative diminuant de 4 %. En Europe, le taux d'utilisation moyen est proche de 94 %. L'activité en Amérique du Sud est plus difficile du fait de la baisse de l'activité économique de la région.

I Division Wagons de Fret

L'effet de base lié à la cession en 2014 de wagons de fret aux États-Unis (10,4 millions d'euros) impacte le chiffre d'affaires du 1er semestre 2015 qui ressort à 16,4 millions d'euros (-41,5 %). Le chiffre d'affaires locatif recule à 15,8 millions d'euros, compte tenu de la baisse des revenus locatifs résultant de la vente de wagons en 2014. L'activité locative en Europe progresse avec une hausse du taux d'utilisation.

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)	06.2015	06.2014	Variation Juin 2014/2015	12.2014
CONTENEURS MARITIMES				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDAR)	32 614	27 152	5 461	57 778
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	31 203	25 846	5 357	55 397
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(30 087)	(24 572)	(5 515)	(51 416)
Résultat opérationnel courant sectoriel	1 117	1 274	(157)	3 981
CONSTRUCTIONS MODULAIRES				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDAR)	4 905	7 733	(2 828)	12 777
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	(5 381)	(1 964)	(3 417)	(8 270)
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(488)	(678)	190	(1 319)
Résultat opérationnel courant sectoriel	(5 869)	(2 642)	(3 227)	(9 588)
BARGES FLUVIALES				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDAR)	2 708	3 103	(396)	5 579
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	782	1 551	(770)	2 604
Revenus locatifs dus aux investisseurs				
Résultat opérationnel courant sectoriel	782	1 551	(770)	2 604
WAGONS DE FRET				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDAR)	6 760	10 002	(3 241)	18 537
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	1 969	5 411	(3 442)	9 257
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(1 152)	(1 046)	(106)	(2 211)
Résultat opérationnel courant sectoriel	816	4 365	(3 549)	7 046
TOTAL				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDAR)	46 987	47 990	(1 003)	94 672
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	28 573	30 844	(2 271)	58 989
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(31 727)	(26 296)	(5 431)	(54 946)
Résultat opérationnel courant sectoriel	(3 154)	4 548	(7 702)	4 042
Autres (divers, non alloués)	(286)	(154)	(132)	(79)
Résultat opérationnel courant	(3 440)	4 394	(7 834)	3 964
Autres produits et charges opérationnels	(2 296)	39	(2 335)	134
Résultat opérationnel	(5 736)	4 433	(10 169)	4 098
Résultat financier	(7 470)	(8 948)	1 478	(17 725)
Résultat courant avant impôts	(13 206)	(4 515)	(8 691)	(13 627)
Impôts	621	(135)	756	423
RESULTAT NET CONSOLIDE	(12 585)	(4 650)	(7 936)	(13 204)
Intérêts minoritaires	1 034	(24)	1 058	283
RESULTAT NET PART DU GROUPE	(11 551)	(4 674)	(6 878)	(12 921)

La division Conteneurs Maritimes présente au 30 juin 2015 une légère baisse de son résultat sectoriel pour atteindre 1,1 million d'euros. Cette diminution s'explique par une activité locative en baisse toutefois compensée par une hausse de la marge sur vente.

La division Constructions Modulaires présente une activité toujours marquée par la conjoncture économique défavorable en Europe. On notera toutefois une progression des taux d'utilisation de la flotte et une amélioration de la marge sur vente comparé au 1^{er} semestre 2014.

La division Barges Fluviales présente des résultats en baisse par rapport à 2014, résultant de moindres ventes réalisées en 2015 par rapport à 2014.

La division Wagons de Fret présente un résultat sectoriel en baisse. La marge locative est en baisse du fait de la cession des actifs en 2014 qui a imputé les revenus locatifs de presque 1 million d'euros. La contraction des tarifs locatifs en 2015 a été compensée par la hausse des taux d'utilisation.

1.5. AUTRES ELEMENTS DES RESULTATS CONSOLIDES

I Distribution aux investisseurs

Dans le cadre de la gestion d'actifs pour compte de tiers, les revenus nets des matériels gérés pour compte de tiers sont reversés aux investisseurs après déduction des commissions de gestion. Ces montants sont enregistrés dans la rubrique « distribution aux investisseurs ».

La distribution aux investisseurs augmente de 5,4 millions d'euros soit 20,7 %, passant de 26,3 millions d'euros au 30 juin 2014 à 31,7 millions d'euros au 30 juin 2015. Cette variation s'explique par le change. À taux de change constant la distribution aux investisseurs est stable. Elle se répartit par activité de la façon suivante :

- 30 millions d'euros pour la division Conteneurs Maritimes,
- 0,5 million d'euros pour la division Constructions Modulaires, et
- 1,2 million d'euros pour la division Wagons de Fret.

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'1,8 milliard d'euros de matériels en juin 2015 dont 59 % appartiennent à des tiers.

I Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant s'établit à -3,4 millions d'euros comparé à 4,4 millions d'euros en juin 2014.

I Les autres produits et charges opérationnels

En 2015, les autres produits et charges opérationnels présentent les frais d'honoraires d'un projet d'émission d'un instrument financier qui n'a finalement pas abouti.

I Résultat financier

Le résultat financier fait apparaître une charge de 7,5 millions d'euros au 30 juin 2015 contre 8,9 millions d'euros au 30 juin 2014. Le résultat financier est principalement composé de charges d'intérêts.

I Résultat net - part du Groupe

Le résultat net consolidé part du Groupe présente une perte de -11,5 millions d'euros au 30 juin 2015.

Le résultat net par action ressort à -1,96 euros (-0,79 euros en juin 2014) pour une moyenne pondérée de 5,88 millions d'actions au 1^{er} semestre 2015.

1.6. BILAN CONSOLIDE DU GROUPE

Le total du bilan consolidé s'élève au 30 juin 2015 à 702 millions d'euros comparé à 725 millions d'euros au 31 décembre 2014.

Le total de l'actif non courant s'élève à 548 millions d'euros (dont 511,6 millions d'euros d'immobilisations corporelles au 30 juin 2015) comparé à 542 millions d'euros au 31 décembre 2014 (dont 504,6 millions d'euros d'immobilisations corporelles au 31 décembre 2014).

Les actifs financiers long terme s'élèvent à 2,7 millions d'euros au 30 juin 2015 et restent constants comparés au 31 décembre 2014.

Les stocks s'élèvent au 30 juin 2015 à 38,5 millions d'euros contre 36,7 millions d'euros au 31 décembre 2014

Les capitaux propres s'élèvent à 174,1 millions d'euros comparés à 184,7 millions d'euros au 31 décembre 2014.

Le passif non courant s'élève à 278 millions d'euros en diminution de 47 millions d'euros par rapport à décembre 2014 (324,9 millions d'euros).

L'endettement financier net consolidé (après déduction des disponibilités et des valeurs mobilières de placement) s'élève à 364,8 millions d'euros en hausse de 6,8 millions d'euros comparé à 358 millions d'euros en décembre 2014. Cette variation s'explique uniquement par l'effet de change entre les périodes.

1.7. PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS EN COURS

I Principaux investissements réalisés durant le 1^{er} semestre 2015

(en milliers d'euros)	Conteneurs maritimes	Constructions modulaires	Barges fluviales	Wagons de Fret	Divers	Total
Investissements Bruts Immobilisés	40	9 164	166	3 874	27	13 271
Variation de Stocks de matériels	8 210			6 418		14 628
Cession matériels immobilisés (valeur brute historique)	(10 825)	(8 065)	(30)	(16)		(18 936)
Investissements Nets Immobilisés & Stockés	(2 575)	1 099	136	10 276	27	8 963
Matériels cédés aux investisseurs (contrat de location vente)						
Investissements bruts sous gestion	16 219					16 219
Matériels immobilisés cédés aux investisseurs	5 753					5 753
Cession matériels sous gestion (Valeur brute historique)	(22 863)	(16 318)		(1 224)		(40 405)
Investissements Nets Sous Gestion	(891)	(16 318)		(1 224)		(18 433)
Investissements Nets	(3 466)	(15 219)	136	9 052	27	(9 470)

I Principaux investissements en propre

(en milliers d'euros)	06.2015	06.2014	2014
Investissements incorporels nets	58	(257)	(641)
Investissements corporels nets	(5 071)	(28 505)	(32 605)
Investissements financiers nets	(653)	(753)	(1 702)
TOTAL INVESTISSEMENTS NETS IMMOBILISES	(5 666)	(29 515)	(34 947)

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)	06.2015	06.2014	2014
Conteneurs Maritimes	(10 786)	(14 513)	(20 220)
Constructions Modulaires	1 098	(3 934)	(7 216)
Barges Fluviales	136	(4 281)	(4 635)
Wagons de Fret	3 859	(6 864)	(3 353)
Divers	27	78	477
TOTAL INVESTISSEMENTS NETS IMMOBILISES	(5 666)	(29 515)	(34 947)

Modalités de financement des investissements nets (en milliers d'euros)	06.2015	06.2014	2014
Trésorerie / emprunts	(5 666)	(30 517)	(37 410)
Contrat de gestion avec des investisseurs tiers			2 462
Crédit bail		1 003	
TOTAL INVESTISSEMENTS NETS IMMOBILISES	(5 666)	(29 515)	(34 947)

I Engagements fermes d'investissements

Les commandes et investissements fermes au 30 juin 2015 s'élèvent à 32,3 millions d'euros qui se décomposent en 26,9 millions d'euros de wagons de fret, 5,3 millions d'euros de conteneurs maritime.

1.8. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS PENDANT LE 1ER SEMESTRE 2015

Néant.

1.9. PERSPECTIVES

CONTENEURS MARITIMES : Nous anticipons des conditions de marché relativement identiques à celles actuelles, avec des prix d'achat de conteneurs neufs peu élevés et un marché de la location compétitif. TOUAX étant gestionnaire et peu propriétaire, cette baisse des prix n'aura pas d'impact significatif sur les comptes du Groupe. À l'inverse, cette déflation présente des opportunités d'investissements pour des investisseurs pouvant créer des revenus de gestion complémentaires pour TOUAX. Actuellement, les prévisions de croissance mondiale du transport de conteneurs restent positives et atteignent 4,6 % en 2015 et 5,9 % pour 2016.

CONSTRUCTIONS MODULAIRES : Les perspectives de marché en Allemagne et en Pologne restent bien orientées avec des impacts positifs attendus sur 2016 sur l'ensemble de l'activité, malgré un marché difficile en France. En 2015, la reprise s'accompagne d'importants coûts de préparation pesant sur l'EBITDA et nous prévoyons une activité en dessous du point mort en 2015.

BARGES FLUVIALES : L'activité en Europe et aux États-Unis reste bien orientée. L'Amérique du Sud est impactée par la baisse des transports de minerais de fer, mais avec une bonne résistance des transports de céréales.

WAGONS DE FRET : Le marché du transport ferroviaire intermodal européen continue de progresser lentement et la faiblesse des investissements depuis de nombreuses années dans le secteur crée des besoins de renouvellement de la flotte de wagons dont une grande partie sera financée par les loueurs.

Le Groupe continue de mettre en œuvre une stratégie de croissance de ses flux opérationnels de trésorerie avec une stabilisation de ses actifs en propre, une croissance de ses actifs en gestion pour compte de tiers, et l'amélioration des taux d'utilisation. TOUAX anticipe un résultat opérationnel positif en 2016.

1.10. RISQUES ET INCERTITUDES SUR LE SECOND SEMESTRE

La gestion des risques est développée dans le document de référence 2014 déposé auprès de l'AMF sous le numéro D.15-0187 en date du 23 mars 2015. TOUAX n'anticipe pas d'évolution des risques tels que décrits dans le document de référence 2014.

1.11. PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

La nature des transactions réalisées par le Groupe avec des parties liées est détaillée dans la note 27 de l'annexe des comptes consolidés 2014. Au 1^{er} semestre 2015, il n'a pas été constaté d'évolution significative des transactions réalisées avec les parties liées.

2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Compte de résultat consolidé, présenté par fonction <i>(en milliers d'euros)</i>	06.2015	06.2014*	2014*
Chiffre d'affaires locatif	111 359	100 805	206 189
Ventes de matériel	56 179	66 549	172 502
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	167 538	167 354	378 691
Plus-values de cession	36	3	172
Produits des activités ordinaires	167 574	167 357	378 863
Coût des ventes	(50 641)	(59 597)	(157 363)
Dépenses opérationnelles des activités	(54 941)	(45 855)	(97 859)
Frais généraux, commerciaux et administratifs des activités	(15 042)	(13 849)	(28 717)
MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDAR)	46 950	48 056	94 923
Amortissements et Pertes de valeur	(18 663)	(17 366)	(36 013)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION avant distribution aux investisseurs	28 287	30 690	58 910
Distribution nette aux investisseurs	(31 727)	(26 296)	(54 946)
RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT	(3 440)	4 394	3 964
Autres produits et charges opérationnels	(2 296)	39	134
RÉSULTAT OPERATIONNEL	(5 736)	4 433	4 098
Produit de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	112	98	205
Coût de l'endettement financier brut	(7 550)	(8 997)	(17 509)
Coût de l'endettement financier net	(7 438)	(8 899)	(17 304)
Autres produits et charges financières	(32)	(49)	(421)
RÉSULTAT FINANCIER	(7 470)	(8 948)	(17 725)
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS	(13 206)	(4 515)	(13 627)
Impôt sur les bénéfices	621	(135)	423
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	(12 585)	(4 650)	(13 204)
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE	(12 585)	(4 650)	(13 204)
Dont part attribuable aux:			
- Participation ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	1 034	(24)	283
- Propriétaires de la société mère du Groupe	(11 551)	(4 674)	(12 921)
Résultat net par action (euro)	(1,96)	(0,79)	(2,20)
Résultat net dilué par action (euro)	(1,96)	(0,79)	(2,20)

(*) Montant retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application d'IFRIC21 « Droits ou taxes ».

Compte de résultat consolidé, présenté par nature		06.2015	06.2014*	2014*
note n°	(en milliers d'euros)			
	CHIFFRE D'AFFAIRES	167 538	167 354	378 691
	Plus-values de cession	36	3	172
4	Produits des activités ordinaires	167 574	167 357	378 863
	Achats et autres charges externes	(101 879)	(106 297)	(253 064)
5	Charges de personnel	(17 439)	(15 673)	(32 316)
	Autres produits & charges d'exploitation	(427)	1 929	(5 241)
	EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	47 829	47 316	88 242
	Dépréciations d'exploitation	(879)	740	6 681
	MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDAR)	46 950	48 056	94 923
	Amortissements et Perte de valeur	(18 663)	(17 366)	(36 013)
	RÉSULTAT D'EXPLOITATION avant distribution aux investisseurs	28 287	30 690	58 910
6	Distributions nettes aux investisseurs	(31 727)	(26 296)	(54 946)
	RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT	(3 440)	4 394	3 964
7	Autres produits et charges opérationnels	(2 296)	39	134
	RÉSULTAT OPERATIONNEL	(5 736)	4 433	4 098
	Produit de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	112	98	205
	Coût de l'endettement financier brut	(7 550)	(8 997)	(17 509)
	Coût de l'endettement financier net	(7 438)	(8 899)	(17 304)
	Autres produits et charges financières	(32)	(49)	(421)
8	RÉSULTAT FINANCIER	(7 470)	(8 948)	(17 725)
	RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS	(13 206)	(4 515)	(13 627)
9	Impôt sur les bénéfices	621	(135)	423
	RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	(12 585)	(4 650)	(13 204)
	RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE	(12 585)	(4 650)	(13 204)
	Dont part attribuable aux:			
	- Participation ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	1 034	(24)	283
	- Propriétaires de la société mère du Groupe	(11 551)	(4 674)	(12 921)
10	Résultat net par action	(1,96)	(0,79)	(2,20)
10	Résultat net dilué par action	(1,96)	(0,79)	(2,20)

(*) Montant retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application d'IFRIC21 « Droits ou taxes ».

Etat du résultat global de la période			
(en milliers d'euros)	06.2015	06.2014*	2014*
Profit (perte) de l'exercice	(12 585)	(4 650)	(13 204)
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts			
Ecarts de conversion	6 081	836	10 085
Ecarts de conversion sur investissement net dans les filiales	584	9	147
Gains et pertes réalisés sur les instruments de couverture de flux de trésorerie (part efficace)	126	369	756
Impôts sur les éléments du revenu global	(37)	(34)	(23)
Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat	6 754	1 180	10 965
dont Participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	190	291	930
dont Propriétaires de la société mère du Groupe	6 564	889	10 035
Résultat Net attribuable au(x) :			
dont Participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	(1 034)	24	(283)
dont Propriétaires de la société mère du Groupe	(11 551)	(4 674)	(12 921)
Total	(12 585)	(4 650)	(13 204)
RESULTAT GLOBAL:			
dont Participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	(844)	315	647
dont Propriétaires de la société mère du Groupe	(4 987)	(3 785)	(2 886)
Total	(5 830)	(3 470)	(2 239)

(*) Montant retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application d'IFRIC21 « Droits ou taxes ».

Bilan consolidé		06.2015	06.2014*	2014*
note n°	(en milliers d'euros)			
ACTIF				
11	Goodwill	29 030	28 610	28 725
	Immobilisations incorporelles	1 118	1 026	1 126
12	Immobilisations corporelles	511 608	512 382	504 590
13	Actifs financiers à long terme	2 689	2 628	2 706
13	Autres actifs non courants	3 324	5 350	4 810
	Impôts différés actifs	32	81	50
Total actifs non courants		547 801	550 077	542 007
14	Stocks et en-cours	38 529	41 504	36 749
	Clients et comptes rattachés	56 638	50 940	50 717
15	Autres actifs courants	20 105	19 115	15 170
13	Trésorerie et équivalents	39 768	105 294	79 917
Total actifs courants		155 040	216 853	182 553
TOTAL DE L'ACTIF		702 841	766 930	724 560
PASSIF				
	Capital social	47 070	47 070	47 070
	Capital hybride	50 161	50 161	50 161
	Réserves	67 641	72 138	78 473
	Résultat de l'exercice, part du groupe	(11 551)	(4 674)	(12 921)
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe et des porteurs de titres hybrides		153 321	164 695	162 783
	Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	20 806	27 863	21 909
16	Capitaux propres de l'ensemble	174 127	192 558	184 693
13	Emprunts et passifs financiers	264 423	321 898	313 191
	Impôts différés passifs	9 068	10 401	9 911
	Indemnités de départ en retraite et assimilés	266	389	266
	Autres passifs long terme	4 225	2 831	1 508
Total passifs non courants		277 982	335 519	324 876
17	Provisions	797	1 852	1 173
13	Emprunts et concours bancaires courants	140 150	144 676	125 915
	Dettes fournisseurs	33 130	27 444	28 249
18	Autres passifs courants	76 655	64 881	59 655
Total passifs courants		250 732	238 853	214 992
TOTAL DU PASSIF		702 841	766 930	724 560

(*) Montant retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application d'IFRIC21 « Droits ou taxes ». La présentation des dettes fournisseurs et des autres passifs courants a été modifiée au 30 juin 2014 (voir note 1).

Variation des capitaux propres consolidés (en milliers d'euros)	Capital social	Primes d'émission	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Variation juste valeurs des dérivés (swaps)	Résultat net part Groupe	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	Total capitaux propres
Situation au 1er JANVIER 2014*	47 070	32 228	99 828	(6 260)	(548)	(15 303)	157 016	27 549	184 565
Produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres				730	159		889	290	1 179
Résultat net de la période						(4 674)	(4 674)	24	(4 650)
Résultat Global de la Période				730	159	(4 674)	(3 785)	314	(3 471)
Augmentation de capital									
Rachat / émission de BSA									
Rémunération statutaire des commandités			(509)				(509)		(509)
Affectation du Résultat net global 2013			(15 303)			15 303			
Émission de dettes hybrides			19 182				19 182		19 182
Dividendes			(3 028)				(3 028)		(3 028)
Coupons capital hybride			(4 060)				(4 060)		(4 060)
Variation du périmètre et divers			(28)				(28)		(28)
Titres d'autocontrôle			(93)				(93)		(93)
Situation au 30 JUIN 2014*	47 070	32 228	95 989	(5 530)	(389)	(4 674)	164 694	27 863	192 558
Situation au 1er JUILLET 2014	47 070	32 228	95 989	(5 530)	(389)	(4 674)	164 694	27 863	192 558
Produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres				8 938	208		9 146	639	9 785
Résultat net de la période						(8 247)	(8 247)	(307)	(8 554)
Résultat Global de la Période				8 938	208	(8 247)	899	332	1 231
Remboursement de capitaux propres								(4 178)	(4 178)
Rachat / émission de BSA									
Rémunération statutaire des commandités									
Affectation du Résultat net global 2013									
Émission de dettes hybrides									
Dividendes			(2 830)				(2 830)	(2 108)	(4 938)
Variation du périmètre et divers									
Titres d'autocontrôle			20				20		20
Situation au 31 DECEMBRE 2014*	47 070	32 228	93 179	3 408	(181)	(12 921)	162 784	21 909	184 693
Situation au 1er JANVIER 2015	47 070	32 228	93 179	3 408	(181)	(12 921)	162 784	21 909	184 693
Produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres				6 463	101		6 564	190	6 754
Résultat net de la période						(11 551)	(11 551)	(1 034)	(12 585)
Résultat Global de la Période				6 463	101	(11 551)	(4 987)	(844)	(5 831)
Augmentation de capital									
Rachat / émission de BSA									
Rémunération statutaire des commandités			(400)				(400)		(400)
Affectation du Résultat net global 2014			(12 921)			12 921			
Émission de dettes hybrides									
Dividendes								(350)	(350)
Coupons capital hybride			(4 039)				(4 039)		(4 039)
Variation du périmètre et divers			(4)				(4)	91	87
Titres d'autocontrôle			(33)				(33)		(33)
Situation au 30 JUIN 2015	47 070	32 228	75 783	9 872	(80)	(11 551)	153 321	20 806	174 127

(*) Montant retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application d'IFRIC21 « Droits ou taxes ».

Tableau des flux de trésorerie consolidés			
<i>(en milliers d'euros)</i>			
	06.2015	06.2014	2014*
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	(12 585)	(4 649)	(13 204)
Résultat des sociétés mises en équivalence			
Amortissements	18 271	16 770	35 085
Provisions Impôts différés	(1 048)	(927)	(1 622)
Plus & moins values de cession	(1 395)	(4 906)	(6 736)
Autres produits et charges sans incidence de trésorerie	88	(34)	208
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net & impôt	3 331	6 254	13 731
Coût de l'endettement financier net	7 439	8 899	17 304
Charge d'impôt courant	427	1 062	1 199
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net & impôt	11 197	16 215	32 234
Charge d'impôt courant	(427)	(1 062)	(1 199)
A Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité hors variations de stock	4 076	5 532	12 452
B Variation de stock	(16 141)	(5 645)	3 636
C Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'investissement	12 480	(11 221)	(16 079)
Acquisition d'actifs destinés à la location	(12 529)	(6 007)	(20 467)
Produit de cession des actifs	12 127	31 769	44 609
Impact net des locations financements accordées aux clients	617	940	1 896
sous - total	(3 446)	9 836	13 595
I - FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	11 400	30 521	57 082
Opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations incorporelles & corporelles	(735)	(682)	(1 629)
Acquisition titres de participation			
Variation nette des immobilisations financières	35	(186)	(194)
Produit de cession des actifs autres que ceux destinés à la location	38	6	1 494
Incidence des variations périmètre			
II - FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(662)	(862)	(329)
Opérations de financement			
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	11 276	32 152	35 364
Remboursements d'emprunts	(51 968)	(30 022)	(60 581)
Variation nette des dettes financières	(40 692)	2 130	(25 217)
Augmentation nette des capitaux propres (augmentation de capital)	89	19 179	15 001
Coût de l'endettement financier net	(7 439)	(8 899)	(17 304)
Distribution de dividendes aux actionnaires de TSCA	(2 938)	(1 470)	(2 919)
Distribution de dividendes aux minoritaires	(350)		(2 108)
Rémunération statutaire des commandités			(509)
Paiement coupons capital Hybride			(4 060)
Cession (acq.) nette BSA			
Cession (acq.) nette actions propres	(33)	(93)	(77)
III - FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	(51 363)	10 847	(37 193)
Incidence des variations des cours des devises	2 482	331	3 862
IV - FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX VARIATIONS DE CHANGE	2 482	331	3 862
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (I) + (II) + (III) + (IV)	(38 143)	40 837	23 422
Analyse de la variation de trésorerie			
Trésorerie en début d'exercice	70 179	46 757	46 757
TRÉSORERIE EN FIN D'EXERCICE	32 037	87 593	70 179
Variation de la trésorerie nette	(38 142)	40 836	23 422

(*) Montant retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application d'IFRIC21 « Droits ou taxes ».

La présentation de la variation du BFR d'exploitation hors stocks et de la variation du BFR d'investissements a été modifiée au 30 juin 2014 (voir note 1)

La trésorerie nette inclut les concours bancaires courants.

(en milliers d'euros)	06.2015	06.2014	2014
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité			
Diminution / (Augmentation) des Stocks et en-cours	(16 141)	(5 645)	3 636
B Variation de stocks (2)	(16 141)	(5 645)	3 636
Diminution / (Augmentation) Variation des clients et comptes rattachés	(3 542)	(2 383)	204
Diminution / (Augmentation) des Autres actifs courants	(3 361)	914	2 570
(Diminution) / Augmentation des Dettes fournisseurs	4 232	(741)	(643)
(Diminution) / Augmentation des Autres dettes	6 747	7 742	10 321
A Variation du BFR lié à l'activité hors variation de stock (1)	4 076	5 532	12 452
Variation du BFR d'Exploitation (1)+(2)	(12 065)	(113)	16 088
C Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'Investissement			
Diminution / (Augmentation) des Créances / Immobilisations & Comptes Rattachés	11	(1 702)	(7)
(Diminution) / Augmentation des Dettes / Immobilisations & Comptes Rattachés	12 469	(9 519)	(16 071)
Variation du BFR d'Investissement	12 480	(11 221)	(16 078)

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 2015

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 2014.

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

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

Les comptes consolidés semestriels résumés du 30 juin 2015 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés le 28 août 2015 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 Nouvelles normes et interprétations IFRS

Les nouvelles normes et interprétations applicables, de façon obligatoire, à compter du 1^{er} janvier 2015, concernent l'interprétation IFRIC 21 « Droits ou taxes ». Les impacts sur les Etats financiers consolidés du Groupe liés à la première application sont non significatifs :

- Capitaux propres d'ouverture de 2014 : 161 milliers d'euros
- Résultat du 30 juin 2014 : - 121 milliers d'euros
- Résultat du 31 décembre : -25 milliers d'euros.

I Changement de présentation

Les dettes liées à l'acquisition de conteneurs neufs auprès des usines étaient présentées dans les dettes fournisseurs au bilan et dans le BFR hors stock dans le tableau de flux de trésorerie. À compter de 2014, nous présentons ces dettes dans les autres passifs courants au bilan et dans le BFR d'investissements dans le tableau de flux de trésorerie.

note 1.2. RECOURS A DES ESTIMATIONS

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

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

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

note 1.3. RECONNAISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES DES VENTES DE CONTENEURS AUX INVESTISSEURS.

Le chiffre d'affaires ventes de matériel aux investisseurs est reconnu dans son intégralité si les critères d'IAS 18 sont respectés. Ainsi, si le Groupe dispose des avantages et risques liés à l'acquisition de ces conteneurs entre la date de transfert de propriété usine et la date de paiement de l'investisseur, le Groupe est qualifié de principal.

Le transfert de propriété au moment de l'achat auprès de l'usine/fournisseurs est effectif au moment de l'émission de deux certificats de conformités réalisés par des experts mandatés par le Groupe. Ces certificats permettent au Groupe de prendre livraison de ces actifs. Les actifs peuvent être loués à des clients démarchés par le Groupe ou rester sur les dépôts de l'usine pendant un délai limité.

La vente à l'investisseur se fait à l'issue d'un contrat, de sa facturation et de son paiement. Le Groupe considère que le transfert de propriété à l'investisseur se fait au moment du paiement par celui-ci, car il n'y a pas de livraison physique de ces conteneurs à l'investisseur, puisque le Groupe en assure son exploitation et sa gestion auprès des clients tiers.

note 1.4. CARACTERE SAISONNIER DE L'ACTIVITE

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

note 2. ÉVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

L'entité TOUAX Industrie Modulaire Algérie a été constituée au début du 1^{er} semestre afin de développer de nouveaux marchés en Algérie. Cette société est détenue à 48,998 % par TOUAX Africa, elle-même détenue à 51 % par le Groupe TOUAX. Cette société est consolidée selon la méthode de l'intégration globale d'après les critères du contrôle tel que défini par IFRS 10.

L'entité TOUAX Panama SA a été constituée au cours du 1^{er} semestre afin de développer son marché du modulaire au Panama. Cette société est consolidée selon la méthode de l'intégration globale d'après les critères du contrôle tel que défini par IFRS 10.

L'entité TOUAX Construction Modulaire a été absorbée par sa société mère, TOUAX Solutions Modulaires, au 30 juin 2015.

note 3. INFORMATION SECTORIELLE

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

Compte de résultat par activité

30 juin 2015 (en milliers d'euros)	Conteneurs Maritimes	Constructions Modulaires	Barges Fluviales	Wagons de Fret	Divers et Non alloué	Élimination s	TOTAL
Chiffre d'affaires locatif	53 168	35 126	7 507	15 786	6 228	(6 457)	111 359
Commissions		204	38	320			562
Ventes de matériels à des investisseurs	21 972						21 972
Ventes de matériels neufs à des clients	1 722	11 728		237		(2)	13 685
Ventes de matériels d'occasion à des clients	12 747	7 218		16		(21)	19 960
TOTAL -Ventes de matériels neufs et d'occasion	36 441	19 150	38	573		(23)	56 179
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	89 609	54 276	7 545	16 359	6 228	(6 480)	167 538
Plus-values de cession		36					36
Produits des activités ordinaires	89 609	54 313	7 545	16 359	6 228	(6 480)	167 574
Coût d'achat des ventes de matériels à des investisseurs	(21 475)						(21 475)
Coût d'achat des ventes de matériels neufs à des clients	(1 462)	(10 739)		(225)		32	(12 394)
Coût d'achat des ventes de matériels d'occasion à des clients	(11 385)	(5 373)		(14)			(16 772)
TOTAL Coût des ventes	(34 322)	(16 112)		(239)		32	(50 641)
Dépenses opérationnelles des activités	(18 086)	(28 689)	(2 857)	(5 764)	33	422	(54 941)
Frais généraux, centraux, commerciaux et administratifs des activités	(4 587)	(4 605)	(1 981)	(3 596)	(6 299)	6 026	(15 041)
MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDAR)	32 614	4 906	2 707	6 760	(38)		46 950
Amortissements et pertes de valeur	(1 410)	(10 286)	(1 926)	(4 792)	(250)		(18 663)
RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ avant distribution aux investisseurs	31 204	(5 380)	781	1 970	(288)		28 287
Distribution nette aux investisseurs	(30 087)	(488)		(1 152)			(31 727)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	1 117	(5 868)	781	817	(288)		(3 440)
Autres produits et charges opérationnels		(1 472)	(355)	(469)			(2 296)
RESULTAT OPERATIONNEL	1 117	(7 339)	426	349	(288)		(5 736)
Résultat financier							(7 470)
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS							(13 206)
Impôt sur les bénéfices							621
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES							(12 585)
Résultat des activités abandonnées							
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE							(12 585)
Dont Participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)							1 034
Dont Propriétaires de la société mère du Groupe							(11 551)

30 juin 2014* (en milliers d'euros)	Conteneurs Maritimes	Constructions Modulaires	Barges Fluviales	Wagons de Fret	Divers et Non alloué	Éliminat ions	TOTAL
Chiffre d'affaires locatif	42 851	32 880	7 823	17 298	5 813	(5 861)	100 805
Commissions				407			407
Ventes de matériels à des investisseurs	31 029						31 029
Ventes de matériels neuf à des clients	1 626	7 181	6	154			8 967
Ventes de matériels d'occasion à des clients	7 360	4 931	3 741	10 114			26 146
TOTAL Ventes de matériels neufs et d'occasion	40 015	12 112	3 747	10 675			66 549
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	82 866	44 992	11 570	27 973	5 813	(5 861)	167 354
Plus-values de cession		3					3
Produits des activités ordinaires	82 866	44 996	11 570	27 973	5 813	(5 861)	167 357
Coût d'achat des ventes de matériels à des investisseurs	(30 267)						(30 267)
Coût d'achat des ventes de matériels neufs à des clients	(1 791)	(7 043)		(147)			(8 981)
Coût d'achat des ventes de matériels d'occasion à des clients	(6 529)	(3 479)	(2 520)	(7 821)			(20 349)
TOTAL Coût des ventes	(38 587)	(10 522)	(2 520)	(7 968)			(59 597)
Dépenses opérationnelles des activités	(12 779)	(22 368)	(3 927)	(6 806)	(39)	64	(45 855)
Frais généraux, centraux, commerciaux et administratifs des activités	(4 348)	(4 372)	(2 019)	(3 198)	(5 709)	5 798	(13 849)
MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDAR)	27 153	7 734	3 103	10 001	65		48 056
Amortissements et pertes de valeur	(1 306)	(9 697)	(1 552)	(4 591)	(221)		(17 366)
RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ avant distribution aux investisseurs	25 847	(1 963)	1 551	5 411	(156)		30 690
Distribution nette aux investisseurs	(24 572)	(678)		(1 046)			(26 296)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	1 274	(2 641)	1 551	4 365	(156)		4 394
Autres produits et charges opérationnels		39					39
RESULTAT OPERATIONNEL	1 274	(2 602)	1 551	4 365	(156)		4 433
Résultat financier							(8 948)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées							
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS							(4 515)
Impôt sur les bénéfices							(135)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES							(4 650)
Résultat des activités abandonnées							
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE							(4 650)
Dont Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)							(24)
Dont Propriétaire de la société mère du Groupe							(4 674)

(*) Montant retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application d'IFRIC21 « Droits ou taxes ».

2014* (en milliers d'euros)	Conteneurs Maritimes	Constructions Modulaires	Barges Fluviales	Wagons de Fret	Corporate	Éliminations	TOTAL
Chiffre d'affaires locatif	90 379	66 344	15 364	34 250	11 586	(11 734)	206 189
Commissions		509	21	1 990			2 520
Vente de matériels à des investisseurs	105 957						105 957
Vente de matériels neufs à des clients	3 623	20 620	2	400			24 645
Vente de matériels d'occasion à des clients	15 909	6 643	6 407	10 421			39 380
TOTAL -Ventes de matériels neuf et d'occasion	125 489	27 263	6 409	10 821			169 982
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	215 868	94 116	21 794	47 061	11 586	(11 734)	378 691
Plus-values de cession		172					172
Produits des activités ordinaires	215 868	94 288	21 794	47 061	11 586	(11 734)	378 863
Coût d'achat des ventes de matériels à des investisseurs	(103 422)						(103 422)
Coût d'achat des ventes de matériels neufs à des clients	(3 466)	(18 263)		(382)		6	(22 105)
Coût d'achat des ventes de matériels d'occasion à des clients	(14 223)	(4 784)	(4 772)	(8 057)			(31 836)
Coût des ventes	(121 111)	(23 047)	(4 772)	(8 439)		6	(157 363)
Dépenses opérationnelles des activités	(28 215)	(49 411)	(7 187)	(13 505)	62	397	(97 859)
Frais généraux, centraux, commerciaux et administratifs des activités	(8 763)	(9 052)	(4 256)	(6 579)	(11 398)	11 331	(28 717)
MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDAR)	57 778	12 778	5 579	18 538	251		94 923
Amortissements et pertes de valeur	(2 381)	(21 047)	(2 975)	(9 280)	(330)		(36 013)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION PAR ACTIVITÉ avant distribution aux investisseurs	55 397	(8 269)	2 604	9 258	(79)		58 910
Distribution nette aux investisseurs	(51 416)	(1 319)		(2 211)			(54 946)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	3 981	(9 588)	2 604	7 047	(79)		3 964
Autres produits et charges opérationnels		134					134
Résultat opérationnel	3 981	(9 454)	2 604	7 047	(79)		4 098
Résultat financier							(17 725)
Résultat des sociétés mises en équivalence							
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS							(13 627)
Impôt sur les bénéfices							423
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES							(13 204)
Résultat des activités abandonnées							
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE							(13 204)
Dont Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)							283
Dont Propriétaires de la société mère du Groupe							(12 921)

(*) Montant retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application d'IFRIC21 « Droits ou taxes ».

note 3.1. BILAN PAR ACTIVITE

30 juin 2015 <i>(en milliers d'euros)</i>	Conteneurs Maritimes	Constructions Modulaires	Barges Fluviales	Wagons de Fret	Non alloué	TOTAL
ACTIF						
Goodwill		23 929		5 101		29 030
Immobilisations incorporelles nettes	145	218	13	647	95	1 118
Immobilisations corporelles nettes	43 404	208 860	56 934	201 315	1 095	511 608
Participation des entreprises associées						0
Actifs financiers à long terme	356	151	416	1 163	602	2 689
Autres actifs non courants	877	71	2 376			3 324
Impôts différés actifs					32	32
TOTAL actifs non courants	44 783	233 229	59 739	208 226	1 824	547 801
Stocks et en-cours	13 459	9 076	14	15 979		38 529
Clients et comptes rattachés	22 039	26 875	3 408	4 265	51	56 638
Autres actifs courants	4 813	10 534	1 108	1 786	1 865	20 105
Trésorerie et équivalents					39 768	39 768
TOTAL actifs courants	40 311	46 486	4 530	22 030	41 684	155 040
TOTAL DE L'ACTIF						702 841
PASSIF						
Capital social					47 070	47 070
Capital hybride					50 161	50 161
Réserves					67 641	67 641
Résultat de l'exercice, part du groupe					(11 551)	(11 551)
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe					153 321	153 321
Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)		900		19 907		20 807
Capitaux propres de l'ensemble					153 321	174 128
Emprunts et passifs financiers					264 423	264 423
Impôts différés passifs					9 068	9 068
Indemnités de départ en retraite et assimilés	31	138	8		89	266
Autres passifs long terme		4 225				4 225
TOTAL passifs non courants	31	4 363	8		273 580	277 982
Provisions	4	663			130	797
Emprunts et concours bancaires courants					140 150	140 150
Dettes fournisseurs	6 539	16 155	1 900	5 047	3 489	33 130
Autres passifs courants	42 507	21 448	810	4 699	7 191	76 655
TOTAL passifs courants	49 050	38 266	2 710	9 746	150 959	250 732
TOTAL DU PASSIF						702 841
Investissements incorporels & corporels de la période	40	9 164	166	3 874	26	13 270
Effectif par activité	34	678	13	38	42	805

30 juin 2014* (en milliers d'euros)	Conteneurs Maritimes	Constructions Modulaires	Barges Fluviales	Wagons de Fret	Non alloué	TOTAL
ACTIF						
Goodwill		23 509		5 101		28 610
Immobilisations incorporelles nettes	152	92	19	578	185	1 026
Immobilisations corporelles nettes	36 556	218 305	53 074	203 162	1 285	512 382
Participation des entreprises associées						
Actifs financiers à long terme	299	390	422	1 163	354	2 628
Autres actifs non courants	1 524	249	3 577			5 350
Impôts différés actifs					81	81
TOTAL actifs non courants	38 531	242 545	57 092	210 004	1 905	550 077
Stocks et en-cours	25 041	7 595	14	8 854		41 504
Clients et comptes rattachés	15 802	28 031	2 709	4 326	72	50 940
Autres actifs courants	4 441	8 020	3 235	2 242	1 177	19 115
Trésorerie et équivalents					105 294	105 294
TOTAL actifs courants	45 284	43 646	5 958	15 422	106 543	216 853
TOTAL DE L'ACTIF						766 930
PASSIF						
Capital social					47 070	47 070
Capital hybride					50 161	50 161
Réserves					72 138	72 138
Résultat de l'exercice, part du groupe					(4 674)	(4 674)
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe					164 695	164 695
Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)		2 764		25 099		27 863
Capitaux propres de l'ensemble					164 695	192 558
Emprunts et passifs financiers					321 898	321 898
Impôts différés passifs					10 401	10 401
Indemnités de départ en retraite et assimilés	16	147	11		215	389
Autres passifs long terme		2 831				2 831
TOTAL passifs non courants	16	2 978	11		332 514	335 519
Provisions	4	1 512	75		261	1 852
Emprunts et concours bancaires courants					144 676	144 676
Dettes fournisseurs	4 725	16 028	2 121	3 344	1 227	27 444
Autres passifs courants	35 815	16 892	1 834	1 689	8 652	64 881
TOTAL passifs courants	40 543	34 431	4 030	5 033	154 816	238 853
TOTAL DU PASSIF						766 930
Investissements incorporels & corporels de la période						
	50	3 605	1 188	1 766	80	6 689
Effectif par activité	37	632	18	33	44	764

(*) Montant retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application d'IFRIC21 « Droits ou taxes ».

31 décembre 2014* (en milliers d'euros)	Conteneurs Maritimes	Constructions Modulaires	Barges Fluviales	Wagons de Fret	Non alloué	TOTAL
ACTIF						
Goodwill		23 624		5 101		28 725
Immobilisations incorporelles nettes	139	223	16	610	138	1 126
Immobilisations corporelles nettes	32 818	211 523	56 723	202 258	1 268	504 590
Actifs financiers à long terme						
Participations dans les entreprises associées	330	191	423	1 163	600	2 706
Autres actifs non courants	1 309	158	2 255		1 088	4 810
Impôts différés actifs					50	50
TOTAL actifs non courants	34 596	235 719	59 418	209 132	3 143	542 007
Stocks et en-cours	19 738	8 673	14	8 323		36 749
Clients et comptes rattachés	20 355	24 331	2 515	3 476	39	50 717
Autres actifs courants	4 666	6 810	858	1 481	1 354	15 170
Trésorerie et équivalents					79 917	79 917
TOTAL actifs courants	44 759	39 815	3 388	13 280	81 310	182 553
Actifs destinés à être cédés						
TOTAL DE L'ACTIF						724 560
PASSIF						
Capital social					47 070	47 070
Capital hybride					50 161	50 161
Réserves					78 473	78 473
Résultat de l'exercice, part du groupe					(12 921)	(12 921)
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe					162 783	162 784
Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)		1 851		20 058		21 909
Capitaux propres de l'ensemble					162 783	184 693
Emprunts et dettes financières					313 191	313 191
Impôts différés passifs					9 911	9 911
Indemnités de départ en retraite et assimilés	31	138	8		89	266
Autres passifs long terme		1 508				1 508
TOTAL passifs non courants	31	1 645	8		323 191	324 876
Provisions	4	1 039			130	1 173
Emprunts et concours bancaires courants					125 915	125 915
Dettes fournisseurs	5 733	16 372	1 366	3 369	1 410	28 249
Autres passifs courants	33 884	16 328	1 381	2 993	5 069	59 655
TOTAL passifs courants	39 621	33 739	2 746	6 362	132 523	214 992
Passifs destinés à être cédés						
TOTAL DU PASSIF						724 560
Investissements incorporels & corporels de la période						
	2 911	10 466	2 934	5 537	247	22 095
Effectif par activité	30	676	14	34	42	796

(*) Montant retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application d'IFRIC21 « Droits ou taxes ».

note 3.2. INFORMATION GEOGRAPHIQUE

(en milliers d'euros)	International	Europe	Amériques	Afrique	Asie	TOTAL
06.2015						
Chiffre d'affaires	89 577	68 236	7 092	2 633		167 538
Investissements incorporels et corporels	40	11 600	16	89	1 519	13 264
Actifs sectoriels non courants	44 756	440 011	44 505	16 353	2 143	547 768
06.2014						
Chiffre d'affaires	82 865	65 389	16 596	2 504		167 354
Investissements incorporels et corporels	44	6 039	578	27		6 688
Actifs sectoriels non courants	38 495	455 550	39 201	16 169	578	549 993
2014						
Chiffre d'affaires	215 862	133 150	24 319	5 360		378 691
Investissements incorporels et corporels	2 904	17 756	1 305	131		22 095
Actifs sectoriels non courants	34 566	448 086	42 266	16 427	610	541 955

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

NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

note 4. PRODUIT DES ACTIVITES ORDINAIRES

Répartition par nature (en milliers d'euros)	06.2015	06.2014	variation 2014/2015	2014
Chiffre d'affaires locatif	111 359	100 805	10,47%	206 189
Ventes de matériels neufs et d'occasion	56 179	66 549	-15,6%	172 502
TOTAL Chiffre d'affaires	167 538	167 354	0,1%	378 691
Plus-value de cession	36	3	1106,5%	172
TOTAL Produits des activités ordinaires	167 574	167 357	0,1%	378 863

Le chiffre d'affaires est relativement stable, mais baisse de 11 % à devise constante.

Le chiffre d'affaires locatif augmente de 10,47 % passant de 100,8 millions d'euros en juin 2014 à 111,4 millions en juin 2015. Cette augmentation s'explique principalement par le taux de change qui impacte positivement la division Conteneurs Maritimes. À devise constante, le chiffre d'affaires locatif du Groupe est stable à -0,18 %.

Le chiffre d'affaires vente de matériel diminue de 10,4 millions d'euros ou de -15,58 % passant de 66,5 millions d'euros en juin 2014 à 56,2 millions d'euros en juin 2015. À devise constante, le chiffre d'affaires vente du Groupe diminue de 27 %. Cette variation s'explique principalement par une baisse des ventes de conteneurs maritimes, de barges et de wagons compensée par une hausse des ventes de la division Constructions Modulaires.

note 5. CHARGES DE PERSONNEL

(en milliers d'euros)	06.2015	06.2014	2014
Charges de personnel	(17 439)	(15 673)	(32 316)
Effectif	805	764	796

note 6. DISTRIBUTIONS NETTES AUX INVESTISSEURS

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

(en milliers d'euros)	06.2015	06.2014	Variation juin 2014/2015	Variation (en %)	2014
Conteneurs Maritimes	(30 087)	(24 572)	(5 515)	22,4%	(51 416)
Constructions Modulaires	(488)	(678)	190	-28,1%	(1 319)
Wagons de Fret	(1 152)	(1 046)	(106)	10,2%	(2 211)
TOTAL	(31 727)	(26 296)	(5 431)	20,7%	(54 946)

La distribution aux investisseurs augmente de 5,4 millions d'euros soit 20,7 %, passant de 26,3 millions d'euros au 30 juin 2014 à 31,7 millions d'euros au 30 juin 2015. Cette variation s'explique par le change. À taux de change constant la distribution aux investisseurs est stable.

note 7. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Les autres charges et produits opérationnels présentent une charge de 2,3 millions d’euros liée aux frais du projet d’émission d’un emprunt obligataire qui n’a finalement pas été réalisé.

note 8. RESULTAT FINANCIER

(en milliers d'euros)	06.2015	06.2014	Variation 2014/2015	2014
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	112	98	14	205
Charge d'intérêts sur opérations de financement	(7 550)	(8 997)	1 447	(17 509)
Coût de l'endettement financier brut	(7 550)	(8 997)	1 447	(17 509)
Coût de l'endettement financier net	(7 438)	(8 899)	1 461	(17 304)
Gains et pertes liés à l'extinction des dettes	15	3	12	(80)
Produits et charges financiers d'actualisation	(11)	49	(60)	179
Autres produits et charges financiers	(36)	(101)	65	(521)
Autres produits et charges financiers	(32)	(49)	17	(420)
RESULTAT FINANCIER	(7 470)	(8 948)	1 478	(17 725)

La charge nette financière a diminué de 1,5 million d’euros sur le premier semestre 2015 vs premier semestre 2014 soit -17 %, passant de -8,9 millions d’euros en juin 2014 à -7,5 millions d’euros en juin 2015. Cette baisse s’explique d’une part par une diminution de l’endettement net moyen sur le premier semestre 2015 soit 375,7 millions d’euros vs. 407,5 millions d’euros sur le premier semestre 2014, et d’autre part par la baisse du taux d’intérêt effectif moyen soit 3,75 % sur le 1^{er} semestre 2015 contre 4,06 % au 1^{er} semestre 2014.

note 9. IMPOTS SUR LES BENEFICES

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

(en milliers d'euros)	06.2015			06.2014			2014		
	Exigible	Différé	TOTAL	Exigible	Différé	TOTAL	Exigible	Différé	TOTAL
Europe	(161)	782	621	(32)	155	123	(304)	378	74
Etats-Unis	5	286	291	(817)	386	(431)	(7)	592	585
Autres	(271)	(20)	(291)	(213)	387	173	(889)	653	(236)
TOTAL	(427)	1 049	621	(1 062)	927	(135)	(1 199)	1 622	423

L’impôt sur les sociétés diminue de 0,7 million d’euros, passant d’une charge d’impôt de 0,1 million d’euros à un produit d’impôt de 0,6 million d’impôts au 30 juin 2015. Cette variation s’explique principalement par l’imposition de la cession de wagons aux États-Unis en juin 2014.

note 10. RESULTAT NET PAR ACTION

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net de la société par le nombre moyen pondéré d’actions en circulation durant l’exercice. Les actions auto détenues par la société ne sont pas prises en compte du fait du nombre infime qu’elles représentent, (0,15 % du capital au 30 juin 2015).

Le résultat dilué par action est calculé en ajustant le nombre moyen pondéré d’actions en circulation afin de tenir compte de la conversion de tous les instruments de capitaux propres potentiellement dilutifs. La société ne possède qu’un seul type d’instruments de capitaux propres potentiellement dilutif au 30 juin 2015, à savoir des bons de souscription d’actions remboursables.

	06.2015	06.2014	12.2014
Résultat net en euro	(11 550 913)	(4 673 358)	(12 921 333)
Actions en circulation	5 883 773	5 883 773	5 883 773
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	5 883 773	5 883 773	5 883 773
Nombre potentiel d'actions - BSAR exerçables/cessibles*			
NOMBRE MOYEN PONDERE D'ACTION POUR LE RESULTAT DILUE PAR ACTION	5 883 773	5 883 773	5 883 773
RESULTAT NET PAR ACTION			
- de base	(1,96)	(0,79)	(2,20)
- dilué	(1,96)	(0,79)	(2,20)

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

NOTES RELATIVES AU BILAN

note 11. GOODWILL

La variation des goodwill est la suivante :

(en milliers d'euros)	06.2014	2014	Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	Autres	06.2015
Barges Fluviales							
Eurobulk Transport Maatschappij BV							
CS de Jonge BV							
Touax Rom SA		(1)					
Constructions Modulaires							
Siko Containerhandel GmbH	1 583	1 583					1 583
Touax Sro - Touax SK Sro	11 352	11 237			197		11 434
Touax Modular Buildings USA, Llc	1	1					1
Touax Maroc/Ramco Sarl	10 574	10 804			108		10 912
Wagons de Fret							
SRF Railcar Leasing	547	547					547
Touax Rail Limited	4 554	4 554					4 554
TOTAL	28 610	28 725			305		29 030

note 12. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

note 12.1. REPARTITION PAR NATURE

(en milliers d'euros)	06.2015			06.2014	2014
	Val. brute	Amt	Val. nette	Val. nette	Val. nette
Terrains et constructions	12 643	(3 487)	9 156	9 461	9 127
Matériels	670 486	(177 325)	493 160	497 941	489 585
Autres immobilisations corporelles	14 159	(11 016)	3 144	3 756	3 332
Immobilisations corporelles en cours	6 147		6 147	1 224	2 545
TOTAL	703 435	(191 827)	511 608	512 382	504 590

note 12.2. ÉVOLUTION PAR NATURE DES VALEURS BRUTES

(en milliers d'euros)	01.01.2015	Acquisition	Cession	Variation de conversion	Reclassement	06.2015
	Terrains et constructions	12 120	368	(7)	157	7
Matériels	655 997	8 506	(18 164)	8 097	16 050	670 486
Autres immobilisations corporelles	13 220	309	(105)	192	542	14 159
Immobilisations corporelles en cours	2 544	4 022		(19)	(402)	6 146
TOTAL valeurs brutes	683 881	13 205	(18 277)	8 427	16 197	703 435

Les acquisitions nettes des cessions concernent la division Constructions Modulaires pour 1,2 million d'euros, la division Wagons de Fret pour 3,9 millions d'euros et la division Barges Fluviales pour 0,2 million d'euros. La division Conteneurs Maritimes a transféré 16 millions d'actifs du stock en immobilisation et diminué ses immobilisations de 10,3 millions d'euros.

note 13. INSTRUMENTS FINANCIERS

note 13.1. ACTIFS FINANCIERS

Le montant des actifs financiers à long terme au 30 juin 2015 est de 2,69 millions d'euros comparé à 2,71 millions d'euros au 31 décembre 2014. La variation n'est pas significative.

Le montant figurant au 31 décembre 2014 et au 30 juin 2015 est principalement constitué d'un prêt de 1,2 million d'euros à SRF1 et de dépôts de garantie pour le solde.

Les **autres actifs non courants** (3,3 millions d'euros en juin 2015 contre 4,8 millions d'euros à fin décembre 2014) comprennent essentiellement la partie à plus d'un an des contrats de location financement accordés aux clients au 30 juin 2015. Les instruments dérivés actifs étaient compris dans ce poste au 31 décembre 2014 pour 1,2 million d'euros.

note 13.2. PASSIFS FINANCIERS

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

I Analyse par classe des passifs financiers

<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2015			06.2014			2014		
	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL
Emprunt obligataire	21 806	484	22 291	21 760	489	22 249	21 542	114	21 656
Emprunts à moyen terme avec recours	34 602	14 521	49 123	45 537	14 663	60 200	40 413	14 394	54 807
Engagements de location									
financement avec recours	41 955	19 382	61 338	60 433	21 257	81 690	51 279	20 783	72 061
Crédits renouvelables avec recours		88 289	88 289	67 416	33 113	100 529	67 565	25 344	92 909
Dettes sans recours	166 060	9 381	175 441	126 752	57 316	184 067	132 392	55 863	188 255
Concours bancaires courants avec recours		7 294	7 294		16 583	16 583		9 000	9 000
Instruments dérivés passif		797	797		1 256	1 256		418	418
TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS	264 423	140 150	404 573	321 898	144 676	466 575	313 191	125 915	439 106

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.

I Évolution de l'endettement

L'endettement financier net consolidé est le suivant :

<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2015	06.2014	2014
Passifs financiers	404 573	466 575	439 106
Instruments dérivés actif		76	1 169
Valeurs mobilières de placement & autres titres	20 802	45 117	4 663
Disponibilités	18 966	60 177	75 254
Endettement financier net consolidé	364 806	361 205	358 020
Dettes sans recours	175 441	184 067	188 255
Endettement financier excluant la dette sans recours	189 364	177 137	169 765

Au 30 juin 2015, l'ensemble des ratios financiers contractuels de TOUAX SCA existant sur certains emprunts bancaires à court et moyen terme est respecté.

note 14. STOCKS ET EN-COURS

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2015			06.2014	2014
	Val. brute	dépréciation	Val. nette	Val. nette	Val. nette
Matériels	27 625	(218)	27 407	31 084	26 686
Pièces détachées	11 122		11 122	10 420	10 063
TOTAL	38 747	(218)	38 529	41 504	36 749

note 15. AUTRES ACTIFS COURANTS

<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2015	06.2014	2014
Cessions d'immobilisations		1 706	11
Charges constatées d'avance	6 254	4 051	4 615
Impôts & taxes	10 853	8 756	7 775
Autres	2 998	4 601	2 768
TOTAL	20 105	19 115	15 170

note 16. CAPITAUX PROPRES

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

TOUAX a procédé au versement d'un acompte sur dividende en janvier 2015 pour 2,9 millions d'euros.

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

	2007
Nature des instruments	Bons de souscription d'actions remboursables
Date de l'assemblée	30/05/2005
Date du conseil de gérance	02/07/2007
Nombre total d'instruments financiers émis	1 427 328
Date d'attribution	na
Date d'achat	08/03/2007
Nombre d'instruments financiers pouvant être exercés ou levés au 30/06/2015 par :	
- Fabrice WALEWSKI	
- Raphaël WALEWSKI	
- Alexandre WALEWSKI	
- 10 premiers salariés	83 260
- Autres (salariés / public)	1 103 887
Point de départ d'exercice des instruments	08/03/2007
Point de départ d'exercice des instruments bloqués	08/09/2009
Date d'expiration	08/03/2016
Prix d'émission	0,44 €
Prix de souscription ou d'achat (1)	32,91 €
Nombre d'instruments financiers souscrits	31 892
Nombre cumulé d'instruments financiers annulés ou caduques	208 145
Nombre d'instruments financiers restant à exercer au 30/06/2015	1 187 147
Capital potentiel en nombre d'actions	325 278 (2)

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

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

Augmentation de capital

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

description des autorisations	date de l'autorisation	date d'échéance	plafonds autorisés	utilisation pendant le 1er semestre 2015	montant total utilisé
Augmenter le capital social par l'émission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme au capital de la société avec maintien du droit préférentiel de souscription	Assemblée Générale Mixte du 11 juin 2013 (16ème résolution)	11 juin 2015	montant nominal maximum des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées immédiatement et/ou à terme : 20 millions d'euros (1)	non utilisée	néant
Augmenter le capital social par l'émission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme au capital de la société avec suppression du droit préférentiel de souscription par offre au public mais avec délai de priorité	Assemblée Générale Mixte du 11 juin 2013 (17ème résolution)	11 juin 2015	montant nominal maximum des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées immédiatement et/ou à terme : 20 millions d'euros (1)	non utilisée	néant
<small>(1) Le plafond de 20 millions d'euros est le montant maximum autorisé pour l'ensemble des augmentations de capital en valeur nominale.</small>					
Augmenter le capital social par l'émission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme au capital de la société avec maintien du droit préférentiel de souscription	Assemblée Générale Mixte du 11 juin 2015 (14ème résolution)	11 août 2017	montant nominal maximum des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées immédiatement et/ou à terme : 20 millions d'euros (2)	non utilisée	néant
Augmenter le capital social par l'émission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme au capital de la société avec suppression du droit préférentiel de souscription par offre au public mais avec délai de priorité	Assemblée Générale Mixte du 11 juin 2015 (15ème résolution)	11 août 2017	montant nominal maximum des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées immédiatement et/ou à terme : 20 millions d'euros (2)	non utilisée	néant

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

description des autorisations	date de		plafonds autorisés	utilisation	
	l'autorisation	date d'échéance		pendant le 1er semestre 2015	montant total utilisé
émission de bons de souscription d'actions (BSA), bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions nouvelles et/ou existantes (BSAANE) et/ou des bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions nouvelles et/ou existantes remboursables (BSAAR) avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit d'une catégorie de personnes	Assemblée Générale Mixte du 11 juin 2014 (15ème résolution)	11 juin 2015	montant nominal maximum des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées	non utilisée	néant
	Assemblée Générale Mixte du 11 juin 2015 (17ème résolution)	11 décembre 2016	immédiatement et/ou à terme : 960 000 euros		
Augmenter le capital social par émission de bons de souscription d'actions (BSA), bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions nouvelles et/ou existantes (BSAANE) et/ou des bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions nouvelles et/ou existantes remboursables (BSAAR) avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit de l'associé commandité Société Holding de Gestion et de Participation	Assemblée Générale Mixte du 11 juin 2014 (16ème résolution)	11 juin 2015	montant nominal maximum des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées	non utilisée	néant
	Assemblée Générale Mixte du 11 juin 2015 (18ème résolution)	11 décembre 2016	immédiatement et/ou à terme : 320 000 euros		
Augmenter le capital social par émission de bons de souscription d'actions (BSA), bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions nouvelles et/ou existantes (BSAANE) et/ou des bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions nouvelles et/ou existantes remboursables (BSAAR) avec suppression du droit	Assemblée Générale Mixte du 11 juin 2014 (17ème résolution)	11 juin 2015	montant nominal maximum des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées	non utilisée au 30 juin 2015	néant
	Assemblée Générale Mixte du 11 juin 2015 (18ème résolution)	11 décembre 2016	immédiatement et/ou à terme : 320 000 euros		

■ Gestion du capital

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

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

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

	06.2015	06.2014	2014
Endettement net avec recours (m€)	189,4	177,1	169,8
Capitaux propres (m€)	174,1	192,5	184,7
Ratio d'endettement (excluant la dette sans recours limitée à 40% de la dette brute)	1,17	0,92	0,99
Ratio endettement total	2,10	1,88	1,94

I Dettes hybrides

Le Groupe a réalisé deux émissions de Titres Super Subordonnés à Durée Indéterminée (TSSDI) en 2013 et une nouvelle émission en 2014 formant une souche unique pour 50,8 millions d'euros. Le Groupe disposera de la faculté de les rembourser au pair à compter d'août 2019. Ils donneront droit à coupon annuel à taux fixe de 7,95 % durant les 6 premières années. Le paiement du coupon est notamment dépendant du paiement de dividende par la société mère. En normes IFRS, ces titres sont comptabilisés en capitaux propres. Cet instrument financier permet d'optimiser la structure du bilan lorsqu'on considère la durée de vie des actifs du Groupe et de ses besoins de financement de sa croissance.

Dettes hybrides	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

Le deuxième paiement du coupon aura lieu en août 2015 pour un montant de 4 millions d'euros. Ce coupon a été constaté dans les comptes du Groupe du 30 juin 2015 avec un traitement similaire à la distribution de dividende.

note 17. PROVISIONS

(en milliers d'euros)	06.2014	2014	Dotations	Reprises utilisées	Reclassement	Variation de change	06.2015
Provision pour litiges	1 707	1 160		(365)		2	797
Provisions pour risques et charges	145	14		(14)			
TOTAL	1 852	1 173		(379)		2	797

note 18. AUTRES PASSIFS COURANTS

(en milliers d'euros)	06.2015	06.2014	2014
Dettes sur immobilisations	12 557	9 341	3 359
Dettes fiscales et sociales	15 043	14 011	12 241
Dettes d'exploitation	33 663	25 900	30 694
Autres passifs courants	9 499	9 197	7 535
Produits constatés d'avance	5 893	6 433	5 826
TOTAL	76 655	64 881	59 655

Les dettes d'exploitation enregistrent principalement les revenus dus aux investisseurs des activités Conteneurs Maritimes, Wagons de Fret et Constructions Modulaires (25,5 millions d'euros au 30 juin 2015).

note 19. ENGAGEMENTS HORS BILAN

note 19.1. CONTRATS DE LOCATION SIMPLE NON CAPITALISES

(en milliers d'euros)	Total	à - d'un an	de 1 à 5 ans	à + de 5 ans
Location simple avec recours	26 941	5 731	18 319	2 890
dont Immobilier (bureaux)	17 785	3 950	10 945	2 890
Location simple sans recours contre le Groupe	39 100	19 249	19 851	-
dont Conteneurs Maritimes	38 740	19 015	19 725	-
dont Wagons de Fret	360	235	125	-
TOTAL	66 041	24 981	38 170	2 890

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

note 19.2. AUTRES ENGAGEMENTS

Garanties bancaires émises pour le compte du Groupe au 30 juin 2015

(en milliers d'euros)	Montant	Échéance maximum
Garanties bancaires	3 615	
Constructions Modulaires	3 485	2019
Wagons de Fret	130	Indéterminée
Barges Fluviales		

Commandes fermes de matériels

Les commandes et investissements fermes au 30 juin 2015 s'élèvent à 32,3 millions d'euros qui se décomposent en 26,9 millions d'euros de wagons de fret et 5,3 millions d'euros de conteneurs maritimes.

Sûretés réelles données

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

(en milliers d'euros)	Année d'origine	Échéance	30 juin 2015		
			Actif nanti (valeur brute)	Total du poste du bilan (valeur brute)	%
Hypothèques (barges fluviales)			25 042	78 836	31,8%
	2012	2019	5 094		
	2012	2020	9 974		
	2013	2020	9 974		
Nantissement d'actifs corporels			302 236	648 228	46,6%
Constructions Modulaires				326 267	
	2005	2016	5 881		
	2011	2016	2 752		
	2010	2017	3 000		
	2011	2020	7 246		
	2012	2020	3 753		
Conteneurs Maritimes				60 805	
	2012	2015	55 819		
	2008	2016	4 469		
Wagons de Fret				261 156	
	2010	2014	62 357		
	2006	2016	14 530		
	2008	2018	34 269		
	2011	2021	16 343		
	2012	2015	91 817		
Nantissement d'actifs financiers (Dépôts donnés en garanties)					
Constructions Modulaires					
Conteneurs Maritimes					
TOTAL			327 278	727 064	45,0%

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

Cautions

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

(en milliers d'euros)	à moins d'un an	de 1 à 5 ans	à plus d'un an	TOTAL
Garanties données aux banques en contrepartie des concours bancaires utilisés par les filiales	37 841	145 912	101 316	285 069

Les encours restant dus correspondant à ces engagements étaient de 124 801 milliers d'euros au 30/06/2015.

note 20. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLOTURE

TOUAX SCA a lancé le 2 juillet 2015 une émission d'Obligations à option de Remboursement en Numéraire et/ou en Actions Nouvelles et/ou Existantes (ORNANE) à échéance 10 juillet 2020 (les « Obligations ») d'un montant nominal initial d'environ 20 millions d'euros. L'émission ayant été sursouscrite, le montant nominal de celle-ci a été porté à environ 23 millions d'euros suite à l'exercice en totalité de la clause d'extension par la Société en accord avec les Coordinateurs Globaux et Chefs de File Associés.

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 affecté à hauteur d'environ 10 millions d'euros au refinancement partiel du Contrat de Crédit Revolver et du Contrat de Crédit Bank of China, le solde étant affecté à l'amortissement progressif de la part court terme des autres dettes opérationnelles du Groupe, tels que principalement les crédits-bails (ces derniers représentant environ 20,3 millions d'euros au 30 avril 2015).

Cette opération marque 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.

Cette opération de refinancement combinée au financement de 55 millions d'euros de wagons de fret (communiqué de presse du 29 juin 2015), présente un coût moyen de financement de 3,5 %, en ligne avec le coût moyen de la dette du Groupe au 31 décembre 2014.

La valeur nominale unitaire des Obligations a été fixée à 18,00 euros, faisant apparaître une prime d'émission de 25 % par rapport au cours de référence de l'action TOUAX sur le marché réglementé d'Euronext à Paris (« Euronext Paris »). Après l'exercice en totalité de la clause d'extension, le montant de l'émission a été porté à 22 999 986 euros, représenté par 1 277 777 Obligations.

Les Obligations porteront intérêt à un taux nominal annuel de 6 %, payable semestriellement à terme échu le 10 juillet et le 10 janvier de chaque année (ou le jour ouvré suivant si l'une de ces dates n'est pas un jour ouvré), et pour la première fois le 10 janvier 2016.

Les Obligations ont été émises au pair le 10 juillet 2015, date prévue de règlement-livraison des Obligations, et seront remboursées au pair le 10 juillet 2020 (ou le jour ouvré suivant si cette date n'est pas un jour ouvré).

Les porteurs d'Obligations bénéficieront d'un droit à l'attribution d'actions qu'ils pourront exercer à tout moment à compter du 10 juillet 2015 et jusqu'au dix-huitième jour de bourse (exclu) précédant la date d'amortissement normal prévue le 10 juillet 2020.

En cas d'exercice du droit à l'attribution d'actions, les porteurs d'Obligations recevront au choix de la Société un montant en numéraire et, le cas échéant, des actions TOUAX nouvelles et/ou existantes. La Société disposera également de la faculté de remettre uniquement des actions TOUAX nouvelles et/ou existantes.

Le nombre d'actions remis, le cas échéant, aux porteurs sera notamment fonction du ratio de conversion des Obligations. Initialement d'une action pour une Obligation, ce ratio pourra être ajusté dans certains cas usuels pour ce type de titres financiers. Le ratio de conversion sera notamment ajusté en cas de distribution de dividendes par la Société entre la date d'émission et la date d'amortissement normal.

Par ailleurs, tout porteur d'Obligations pourra demander, à son gré, le remboursement anticipé des Obligations le 1er août 2019, au pair majoré des intérêts courus depuis la dernière date de paiement d'intérêts.

Une demande d'admission aux négociations des Obligations sur Euronext Paris a été effectuée. L'admission aux négociations des Obligations a été réalisée le 10 juillet 2015.

Dans le cadre de cette émission, la Société a consenti aux banques un engagement d'abstention de 90 jours suivant la date de règlement-livraison, sous réserve de certaines exceptions usuelles.

Cette émission a été dirigée par Crédit Agricole Corporate and Investment Bank et Société Générale Corporate & Investment Banking en tant que Coordinateurs Globaux, Chefs de File Associés et Teneurs de Livre et par Octo Finances en tant que Coordinateur Global, Chef de File Associé et Co-Teneur de Livre.

3. ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

Le 31 août 2015

Fabrice et Raphaël Walewski

Gérants

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

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société TOUAX, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I- Conclusion sur les comptes

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

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

II- Vérifications spécifiques

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

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 31 août 2015

Les Commissaires aux Comptes

LNA

Brigitte GUILLEBERT

Deloitte & Associés

Jean-François VIAT