



GROUPE TOUAX

RAPPORT SEMESTRIEL 2003

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

1er SEMESTRE 2003

JURIDIQUE

TOUAX SA : société anonyme au capital de 22 705 016 euros

Siège social : Tour Arago - 5, Rue Bellini - 92 806 PUTEAUX cedex

R.C.S. 305 729 352 Nanterre – APE 741 J

Exercice social : du 1er janvier au 31 décembre

A) ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe TOUAX s'élève à 86 millions d'euros au premier semestre 2003 contre 73,18 millions d'euros au premier semestre de l'année précédente et présente une hausse de 18 % sur la période. Le chiffre d'affaires du groupe se décompose de la façon suivante :

ANALYSE PAR ACTIVITÉ

Revenus d'exploitation par activité (en milliers d'euros)	30-juin-03	30-juin-02	Variation 30/06/2003 - 30/06/2002		Exercice 2002
CONTENEURS MARITIMES	48 027	33 189	14 838	45%	66 278
chiffre d'affaires locatif	20 748	19 560	1 188	6%	39 964
ventes de matériel	27 221	13 564	13 657	101%	26 200
commissions	29	61	-32	-52%	92
revenus nets des pools extérieurs	29	4	25	x 7,3	22
CONSTRUCTIONS MODULAIRES	19 712	21 723	-2 011	-9%	44 838
chiffre d'affaires locatif	15 899	17 701	-1 802	-10%	36 537
ventes de matériel	3 813	4 022	-209	-5%	8 301
BARGES FLUVIALES	15 792	16 477	-685	-4%	33 180
chiffre d'affaires locatif, transport et stockage	15 209	15 534	-325	-2%	31 441
revenus nets des pools extérieurs	583	943	-360	-38%	1 739
WAGONS	2 386	1 722	664	39%	3 242
chiffre d'affaires locatif	2 094	1 257	837	67%	2 039
ventes de matériel	208	336	-128	-38%	565
commissions	8		8		452
revenus nets des pools extérieurs	76	129	-53	-41%	186
Divers	79	73	6	8%	140
TOTAL	85 996	73 184	12 812	18%	147 678

ANALYSE PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Revenus d'exploitation par zone géographique (en milliers d'euros)	Variation				Exercice 2002
	30-juin-03	30-juin-02	30 juin 2003 / 30 juin 2002		
International (Conteneurs maritimes)	48 027	33 189	14 838	45%	66 278
Benélux	15 353	15 214	139	1%	31 194
France	11 466	14 116	-2 650	-19%	27 630
Etats-Unis	2 682	3 835	-1 153	-30%	6 912
Allemagne	2 894	3 092	-198	-6%	7 232
Roumanie	1 863	2 072	-209	-10%	3 873
Espagne	951	987	-36	-4%	2 035
Pologne	465	398	67	17%	839
Irlande	2295	281	2 014	x 8,2	1687
TOTAL	85 996	73 184	12 812	18%	147 680

La progression du chiffre d'affaires des activités gérées par le Groupe TOUAX (+12,8 millions d'euros, +18 %) entre les périodes considérées se répartit de la façon suivante :

Activité conteneurs maritimes :

L'activité conteneurs maritimes est en hausse dans l'ensemble (+45%). Le chiffre d'affaires locatif augmente de 6 % et les ventes sont en hausse de 101 %. Le parc de conteneurs est évalué au 30 juin 2003 à 181 433 TEU (Twenty Foot Equivalent Unit = Equivalent Vingt Pieds), soit une progression de 18,7 % par rapport au 30 juin 2002.

Activité constructions modulaires :

L'activité constructions modulaires diminue globalement de 2 millions d'euros. Le chiffre d'affaires locatif diminue principalement en France (-7 %), en Belgique (-44 %) et aux Pays Bas (-19 %). Dans sa globalité, l'activité locative diminue de 10 %. Le chiffre d'affaires généré par le négoce diminue de 5 %, malgré de fortes augmentations sur certains pays : aux Pays Bas (x 19,8), en Pologne (x 2,4). Le parc total exploité s'élève à 19 156 unités au 30 juin 2003 et présente une augmentation de 391 matériels, soit une augmentation de 2 % par rapport au 30 juin 2002.

Activité barges fluviales :

L'activité barges fluviales est en diminution de 4 %. Le chiffre d'affaires locatif, transport et stockage diminue globalement de 0,3 million d'euros (-2 %), principalement en France (-19 %) et en Roumanie (-7 %). Le groupe exploite 188 barges et 10 pousseurs.

Activité wagons :

L'activité wagons continue sa progression (+39% par rapport au 30 juin 2002). Le chiffre d'affaires locatif augmente de 67 %, alors que l'activité négoce diminue de 38 %. Le parc de wagons s'élève à 1 646 unités, contre 482 unités au 30 juin 2002.

B) ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DU GROUPE

Le résultat d'exploitation consolidé avant distribution aux investisseurs s'élève à 18,6 millions d'euros contre 19,1 millions d'euros au 30.06.2002, soit une baisse de 0,5 million d'euros. La distribution aux investisseurs enregistre la quote-part de résultat sur opérations faites en commun. La marge brute d'exploitation (EBITDA) diminue de 1,1 million d'euros à 22,5 millions d'euros contre 23,6 millions d'euros au 30.06.2002. La marge brute d'exploitation correspond à l'excédent brut d'exploitation diminué des provisions d'exploitations. Ces résultats se détaillent de la façon suivante :

Résultats d'exploitation (en milliers d'euros)	30-juin-03	30/06/2002 Proforma (1)	Variation juin 03 / juin 02	30-juin-02	Exercice 2002
CONTENEURS MARITIMES					
Marge brute d'exploitation (Ebitda) de l'activité	14 938	11 291	3 647	11 291	28 973
Résultat d'exploitation avant distribution aux inv.	14 166	10 188	3 978	10 188	25 880
Revenus locatifs dus aux investisseurs	-12 766	-10 418	-2 348	-10 418	-22 715
CONSTRUCTIONS MODULAIRES					
Marge brute d'exploitation (Ebitda) de l'activité	6 749	6 505	244	6 505	12 742
Résultat d'exploitation avant distribution aux inv.	4 555	4 147	408	4 147	8 147
Revenus locatifs dus aux investisseurs	-1 789	-1 689	-100	-1 689	-3 365
BARGES FLUVIALES					
Marge brute d'exploitation (Ebitda) de l'activité	1 319	4 001	-2 682	3 177	3 669
Résultat d'exploitation avant distribution aux inv.	441	3 136	-2 695	2 312	1 926
Revenus locatifs dus aux investisseurs	-344	-301	-43	-301	-615
WAGONS					
Marge brute d'exploitation (Ebitda) de l'activité	836	3 745	-2 909	3 744	5 359
Résultat d'exploitation avant distribution aux inv.	771	3 619	-2 848	3 618	5 190
Revenus locatifs dus aux investisseurs	-336	-527	191	-528	-879
Divers					
Marge brute d'exploitation (Ebitda) de l'activité	63	-19	82	-19	53
Résultat d'exploitation avant distribution aux inv.	36	-43	79	-43	-4
Frais centraux					
Marge brute d'exploitation (Ebitda) de l'activité	-1 341	-1 841	500	-1 841	-3 026
Résultat d'exploitation avant distribution aux inv.	-1 374	-1 905	531	-1 905	-3 128
TOTAL GROUPE					
Marge brute d'exploitation (Ebitda)	22 564	23 682	-1 118	22 857	47 770
Résultat d'exploitation avant distribution aux inv.	18 595	19 142	-547	18 317	38 011
Revenus locatifs dus aux investisseurs	-15 235	-12 935	-2 300	-12 936	-27 574

(1) Conformément à la présentation retenue au 31/12/2002, la valeur nette comptable de l'écart d'acquisition affecté à un con de barges fluviales, cédé au 1 semestre 2002, a été reclassé des autres charges & produits d'exploitation en amortissements des écarts d'acquisition (0,8 M€).

Activité conteneurs maritimes :

L'activité conteneurs maritimes présente au 30 juin 2003 une augmentation de sa marge brute d'exploitation (EBITDA) (3,6 millions d'euros) et de son résultat d'exploitation (3,9 millions d'euros) comparée au 30 juin 2002. Cette progression s'explique d'une part par l'augmentation

du chiffre d'affaires locatif (1,2 million d'euros) et des ventes de conteneurs maritimes (13,6 millions d'euros) et d'autre part par la diminution des dépenses opérationnelles (-1,8 millions d'euros).

Activité constructions modulaires :

La marge brute d'exploitation de l'activité constructions modulaires (+0,24 million d'euros) sur le 1er semestre 2003 progresse modérément. Le résultat d'exploitation avant distribution aux investisseurs est en hausse de 0,4 million d'euros par rapport au 30 juin 2002 en raison de la progression de la marge brute d'exploitation mais aussi en raison de la baisse des dotations aux amortissements (0,2 million d'euros).

Activité barges fluviales :

L'activité barges fluviales enregistre au 30 juin 2003 une baisse de sa marge brute d'exploitation (-2,7 millions d'euros) et de son résultat d'exploitation (-2,7 millions d'euros) par rapport au 30 juin 2002. Cette baisse s'explique principalement par la variation du poste « Plus value de cession » (-2,3 millions d'euros). Au 1er semestre 2002, l'activité barges fluviales avait enregistré une plus value sur cession d'actifs de 2,3 millions d'euros, aucune plus value significative n'a été constatée au 1er semestre 2003.

Activité wagons :

Malgré une forte augmentation du chiffre d'affaires locatif (+ 0,8 million d'euros), le résultat d'exploitation avant distribution aux investisseurs de l'activité wagons a enregistré une baisse de 2,9 millions d'euros par rapport au 30 juin 2002. Au 1er semestre 2002, l'activité wagons avait en effet enregistré une plus value sur cession d'actifs de 3,1 millions d'euros. Aucune plus value significative n'a été constatée au 1er semestre 2003.

Frais centraux :

Les frais centraux s'élèvent à 1,3 million d'euros au 30 juin 2003 comparés à 1,8 million d'euros au 30 juin 2002. En pourcentage, cette baisse représente une diminution de 27 % sur la période juin 2003/juin 2002 et de 11 % sur une base semestrielle comparée à l'ensemble de l'exercice 2002.

Revenus locatifs dus aux investisseurs :

Les revenus locatifs dus aux investisseurs augmentent de 2,3 millions d'euros entre le 30 juin 2003 (15,2 millions d'euros) et le 30 juin 2002 (12,9 millions d'euros). Cette augmentation est le reflet des nouveaux programmes de gestion.

Résultat financier :

Le résultat financier au 30 juin 2003 s'améliore avec une charge de 1,5 million d'euros comparée à une charge de 3 millions d'euros au 30 juin 2002. Les intérêts financiers, diminuent sur la période de 0,6 million d'euros, suite à la baisse des emprunts et des taux d'intérêts. Au

30 juin 2003 le résultat financier enregistre un gain de change net pour un montant de 0,4 million d'euros contre une perte de change nette de 0,5 million d'euros au 30 juin 2002.

Après une charge d'impôt de 0,5 million d'euros, le résultat net part du Groupe s'élève à 1,1 million d'euros au 30 juin 2003. La baisse du résultat net part du groupe au 30 juin 2003 comparé au 1er semestre 2002 (- 30 %) s'explique principalement par la diminution des plus values de cession. Les plus values de cession sont récurrentes chez un loueur mais peuvent subir des variations dans le cadre des reportings trimestriels ou semestriels en fonction de leur date de réalisation.

C) BILAN CONSOLIDÉ

Le total du bilan consolidé s'élève au 30 juin 2003 à 187 millions d'euros comparé à 186 millions d'euros au 31 décembre 2002. Il se décompose de la façon suivante :

total actif immobilisé 9 millions d'euros comparés à 124 millions d'euros au 31 décembre 2002 ;

total actif circulant : 78 millions d'euros comparés à 62 millions d'euros au 31 décembre 2002 ;

dont disponibilités : 25 millions d'euros comparés à 17 millions d'euros au 31 décembre 2002

total capitaux propres de l'ensemble : 49 millions d'euros comparés à 52 millions d'euros au 31 décembre 2002

total dettes à long et court termes : 138 millions d'euros comparés à 134 millions d'euros au 31 décembre 2002

La baisse de l'actif immobilisé s'explique par les cessions nettes (-10,4 millions d'euros), par l'impact de la baisse du dollar (-3,8 millions d'euros) et l'amortissement de la période (- 4 millions d'euros).

La baisse des capitaux propres s'explique par la distribution de dividendes en cours d'exercice (-1,7 millions d'euros) et par l'impact de la baisse du dollar (-2,7 millions d'euros). Il est à noter que l'endettement net à long terme s'élève à 56 millions d'euros au 30 juin 2003 comparé à 76 millions d'euros au 31 décembre 2002.

D) PERSPECTIVES DU GROUPE POUR LE SECOND SEMESTRE :

Au vu des informations connues à ce jour, le Groupe prévoit pour l'ensemble de l'année 2003 un chiffre d'affaires consolidé d'environ 10 % entre 155 millions d'euros et 165 millions d'euros, et un résultat net consolidé en ligne avec celui de 2002.

E) INFORMATIONS RELATIVES À LA SOCIÉTÉ MÈRE (comptes sociaux) :

Le chiffre d'affaires de TOUAX SA s'élève au 30 juin 2003 à 13,7 millions d'euros comparé à 16,1 millions d'euros au 30 juin 2002 et le résultat net à 0,3 million d'euros comparé à 1,6 million d'euros au 30 juin 2002. La baisse du résultat net de TOUAX SA, s'explique par la diminution des plus values de cession. Le total du bilan de TOUAX SA s'élève à 91,1 millions d'euros au 30 juin 2003 par rapport à 97,9 millions d'euros au 31 décembre 2002.

GROUPE TOUAX

BILAN CONSOLIDE AU 30 juin 2003

(En milliers d'Euros)

	30-juin-03	30-juin-02	2002
ACTIF			
écarts d'acquisition	3 691	4 057	3 871
Autres Immobilisations incorporelles nettes	349	494	391
Immobilisations corporelles nettes	91 940	106 785	106 102
Immobilisations financières	13 007	13 898	14 021
Total actif immobilisé	108 987	125 234	124 385
Stocks et en-cours	2 012	1 181	1 611
Clients et comptes rattachés	30 455	31 799	26 366
Autres créances	20 316	20 439	16 670
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	24 961	18 580	17 411
Total actif circulant	77 744	71 999	62 058
TOTAL DE L'ACTIF	186 731	197 233	186 443
PASSIF			
Capital social	22 705	22 705	22 705
Réserves	24 175	27 657	26 098
Résultat de l'exercice, part du groupe	1 116	1 598	2 515
Capitaux propres du groupe	47 996	51 960	51 318
Intérêts minoritaires	839	879	857
Capitaux propres de l'ensemble	48 835	52 839	52 175
Provisions pour risques et charges	330	622	337
Total provisions pour risques et charges	330	622	337
Dettes financières	80 534	94 444	81 813
Dettes fournisseurs	29 735	19 941	17 746
Autres dettes	27 297	29 387	34 372
TOTAL DU PASSIF	186 731	197 233	186 443

GROUPE TOUAX

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 juin 2003
(En milliers d'Euros)

	30-juin-03	30-juin-02	30-juin-02	2002
		proforma (1)	publié	
CHIFFRE d'AFFAIRES	85 996	73 184	73 184	147 678
Achats et autres charges externes	(58 267)	(48 042)	(48 042)	(96 299)
Charges de personnel	(5 942)	(5 802)	(5 802)	(11 984)
Autres charges & produits d'exploitation	1 194	5 219	4 394	7 444
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	22 981	24 559	23 734	46 839
Dotation nette aux provisions d'exploitation	(417)	(877)	(877)	931
MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)	22 564	23 682	22 857	47 770
Dotation aux amortissements & aux provisions	(3 969)	(4 540)	(4 540)	(9 759)
RESULTAT D'EXPLOITATION	18 595	19 142	18 317	38 011
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(15 235)	(12 936)	(12 936)	(27 574)
RESULTAT D'EXPLOITATION après distribution	3 360	6 206	5 381	10 437
RESULTAT FINANCIER	(1 561)	(3 015)	(3 015)	(5 002)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	1 799	3 191	2 366	5 435
Impôt sur les bénéfices	(478)	(552)	(552)	(1 783)
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES	1 321	2 639	1 814	3 652
Amortissement des écarts d'acquisition	(167)	(1 007)	(182)	(1 144)
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'ENSEMBLE	1 154	1 632	1 632	2 508
Part des intérêts minoritaires	38	34	34	(7)
RESULTAT NET CONSOLIDE PART DU GROUPE	1 116	1 598	1 598	2 515
Résultat par action	0,39	0,56	0,56	0,89

(1) Conformément à la présentation retenue au 31/12/2002, la valeur nette comptable de l'écart d'acquisition affecté à un convoi de barges fluviales, cédé au 1 semestre 2002, a été reclassée des plus values de cession en amortissements des écarts d'acquisition.(0,8M€)

GROUPE TOUAX

COMPTE DE RESULTAT ANALYTIQUE CONSOLIDE

AU 30 juin 2003

(En milliers d'Euros)

	30-juin-03	30-juin-02	30-juin-02	2002
		proforma (1)	publié	
Chiffre d'affaires locatif	54 029	54 125	54 125	110 121
Ventes de matériel	31 242	17 922	17 922	35 066
Commissions	37	61	61	544
Revenus nets des pools extérieurs	688	1 076	1 076	1 947
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	85 996	73 184	73 184	147 678
Coût d'achat des ventes	(29 120)	(16 013)	(16 013)	(31 833)
Dépenses opérationnelles des activités	(28 194)	(31 226)	(31 226)	(58 819)
Frais généraux, commerciaux et administratifs des activ	(5 880)	(5 962)	(5 962)	(12 300)
Frais centraux	(1 342)	(1 841)	(1 841)	(3 026)
Plus values de cession	1 104	5 540	4 715	6 070
MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)	22 564	23 682	22 857	47 770
Dotation aux amortissements & provisions	(3 969)	(4 540)	(4 540)	(9 759)
RESULTAT D'EXPLOITATION	18 595	19 142	18 317	38 011
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(15 235)	(12 936)	(12 936)	(27 574)
RESULTAT D'EXPLOITATION après distribution	3 360	6 206	5 381	10 437
RESULTAT FINANCIER	(1 561)	(3 015)	(3 015)	(5 002)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	1 799	3 191	2 366	5 435
Impôt sur les bénéfices	(478)	(552)	(552)	(1 783)
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES	1 321	2 639	1 814	3 652
Amortissement des écarts d'acquisition	(167)	(1 007)	(182)	(1 144)
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'ENSEMBLE	1 154	1 632	1 632	2 508
Part des intérêts minoritaires	38	34	34	(7)
RESULTAT NET CONSOLIDE PART DU GROUPE	1 116	1 598	1 598	2 515
Résultat par action	0,39	0,56	0,56	0,89

(1) Conformément à la présentation retenue au 31/12/2002, la valeur nette comptable de l'écart d'acquisition affecté à

TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDE

En milliers d'euros	30-juin-03	30-juin-02	2002
I - Opérations d'exploitation			
Capacité d'autofinancement d'exploitation	3 946	1 626	7 634
Variation du BFR d'exploitation	9 689	4 468	761
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'EXPLOITATION	13 635	6 094	8 395
II - Opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations	(6 029)	(11 032)	(19 133)
Variation nette des immobilisations financières	162	9 322	10 194
Produits de cessions des actifs	16 087	13 107	19 311
Variation du BFR investissement	(13 551)	(2 756)	9 855
Trésorerie à l'ouverture des sociétés intégrées			221
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(3 331)	8 641	20 448
III - Opérations de financement			
Variation nette des dettes financières	693	(198)	(9 578)
Augmentation nette des capitaux propres	1		(684)
Distribution de dividendes	(1 703)	(2 199)	(2 205)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(1 009)	(2 397)	(12 467)
IV - Incidence des variations de taux de change			
Variation de change sur la trésorerie	(900)	(1 241)	(903)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX VARIATIONS DE CHANGE	(900)	(1 241)	(903)
VARIATION DE LA TRESORERIE (I) + (II) + (III) + (IV)	8 395	11 097	15 473

ANNEXE AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES

(sauf mention contraire tous les chiffres sont en milliers d'euros)

NOTE N° 1 – PRINCIPES & MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés sont établis conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur en France (règlement n° 99-02 du Comité de la réglementation comptable et recommandation 99 R-01 du conseil national de la comptabilité relative aux comptes intermédiaires).

Les principes et méthodes comptables adoptés par les sociétés du Groupe Touax sont détaillés dans « L'annexe aux comptes consolidés du 31 décembre 2002 » figurant dans le rapport annuel de l'exercice 2002.

NOTE N° 2 – ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation n'a pas évolué au cours du 1er semestre 2003.

NOTE N° 3 – FAITS MARQUANTS

TOUAX RAIL a signé un contrat de gestion au 31.12.2002 pour un montant global de 20 millions d'euros d'investissement de 1 159 wagons. Au 31 décembre 2002, le Groupe a enregistré 568 wagons (5,6 millions d'euros) en immobilisation. Ces wagons ont été cédés mi-janvier 2003.

Dans le cadre de nouveaux programmes de gestion, la cession de constructions modulaires à un groupe d'investisseurs a généré une marge consolidée avant impôt de 0,9 million d'euros (note 7).

NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT

NOTE N° 4 - CHIFFRE D'AFFAIRES

4.1 RÉPARTITION PAR NATURE	30.06.2003	30.06.2002	Variation Juin 2003/2002	Variation (en %)	2002
chiffre d'affaires locatif	54 029	54 125	(96)	0%	110 121
ventes de matériels	31 242	17 922	13 320	74%	35 066
commissions	38	61	(23)	-38%	544
revenus nets de pools extérieurs	687	1 076	(389)	-36%	1 947
TOTAL	85 996	73 184	12 812	18%	147 678

4.2. RÉPARTITION PAR ACTIVITÉ	30.06.2003	30.06.2002	Variation Juin 2003/2002	Variation (en %)	2002
Conteneurs maritimes	48 027	33 189	14 838	45%	66 278
Constructions modulaires	19 712	21 723	(2 011)	-9%	44 838
Barges fluviales	15 792	16 477	(685)	-4%	33 180
Wagons	2 386	1 722	664	39%	3 242
Divers	79	73	6	8%	140
TOTAL	85 996	73 184	12 812	18%	147 678

NOTE N° 5 - ACHATS ET AUTRES CHARGES EXTERNES

RÉPARTITION PAR NATURE	30.06.2003	30.06.2002	Variation Juin 2003/2002	Variation (en %)	2002
Achats de marchandises	29 668	16 800	12 868	77%	33 193
Autres services extérieurs	28 334	30 768	(2 434)	-8%	62 273
Impôts et taxes	265	474	(209)	-44%	833
TOTAL	58 267	48 042	10 225	21%	96 299

NOTE N° 6 - CHARGES DE PERSONNEL

L'effectif s'élève à 277 personnes au 30 juin 2003 contre 299 au 31 décembre 2002.

NOTE N° 7 – AUTRES CHARGES ET PRODUITS D'EXPLOITATION

	30.06.2003	30.06.2002	Variation Juin 2003/2002	2002
Plus values de cession d'actif				
Conteneurs maritimes	3	(57)	60	(14)
Constructions modulaires	1 143	91	1 052	499
Barges fluviales	0	2 367	(2 367)	1 767
Wagons	8	3 139	(3 131)	3 862
Divers	(50)	0	(50)	(44)
sous total	1 104	5 540	(4 436)	6 070
Autres charges & produits de gestion courante	90	(321)	411	1 374
TOTAL	1 194	5 219	(4 025)	7 444

Au cours du premier semestre 2003 la cession de constructions modulaires à un groupe d'investisseurs a généré une plus-value de 0,9 million d'euros.

La baisse des plus values de cession s'analyse par la réalisation en 2002 de cession d'un convoi de barges fluviales et de la filialisation de l'activité wagons au sein d'une entité dont 49 % ont été cédés à un investisseur.

NOTE N° 8 - DOTATION NETTE AUX PROVISIONS D'EXPLOITATION

RÉPARTITION PAR ACTIVITÉ	30.06.2003	30.06.2002	Variation Juin 2003/2002	2002
Conteneurs maritimes	500	908	(408)	(1 305)
Constructions modulaires	(137)	(134)	(3)	131
Barges fluviales	54	105	(51)	254
Wagons	0	(2)	2	0
Divers	0	0	0	(11)
TOTAL	417	877	(460)	(931)

La variation de provision concerne principalement la dépréciation des créances douteuses (0,4 million d'euros).

NOTE N° 9 - DOTATION AUX AMORTISSEMENTS D'EXPLOITATION ET AUX PROVISIONS

RÉPARTITION PAR NATURE	30.06.2003	30.06.2002	Variation Juin 2003/2002	Variation (en %)	2002
Dotation aux amortissements linéaires	2 702	3 325	(623)	-19%	7 259
Dotation aux amortissements crédit-bail	1 267	1 320	(53)	-4%	2 646
Sous total	3 969	4 645	(676)	-15%	9 905
Autres dotations aux provisions	0	(105)	105	-100%	(146)
TOTAL	3 969	4 540	(571)	-13%	9 759

La diminution des amortissements s'explique essentiellement par l'impact de la variation du taux de change € / \$ (0.2 millions d'euros) par la cession en 2002 à un groupe d'investisseurs de matériel de l'activité constructions modulaires (0,1 million d'euros) et la baisse de la dotation de charges à étaler (0,1 million d'euros).

NOTE N° 10 – REVENUS LOCATIFS DUS AUX INVESTISSEURS

	30.06.2003	30.06.2002	Variation Juin 2003/2002	Variation (en %)	2002
Conteneurs maritimes	12 766	10 418	2 348	23%	22 715
Constructions modulaires	1 788	1 690	98	6%	3 365
Barges fluviales	345	301	44	15%	615
Wagons	336	527	(191)	-36%	879
TOTAL	15 235	12 936	2 299	18%	27 574

L'augmentation des revenus locatifs de l'activité conteneurs maritimes est directement liée aux nouveaux mandats de gestion de l'activité.

NOTE N° 11 – RÉSULTAT FINANCIER

	30.06.2003	30.06.2002	Variation Juin 2003/2002	Variation (en %)	2002
Résultat SCI	0	0	0	0%	13
Charges et produits financiers					
Produits financiers	132	146	(14)	-10%	843
Frais financiers	(2 050)	(2 701)	651	-24%	(5 429)
Frais financiers nets	(1 918)	(2 555)	637	-25%	(4 586)
Provisions					
Reprises	447	223	224	100%	224
Dotations	(28)	(385)	357	-93%	(206)
Dotations nettes	419	(162)	581	-359%	18
Écart de change					
Positif	358	305	53	17%	432
Négatif	(420)	(603)	183	-30%	(879)
Différence nette de change	(62)	(298)	236	-79%	(447)
RÉSULTAT FINANCIER	(1 561)	(3 015)	1 454	-48%	(5 002)

NOTE N° 12 - IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

VENTILATION DE LA CHARGE D'IMPÔT

	30.06.2003			30.06.2002			2002		
	Exigible	Différé	Total	Exigible	Différé	Total	Exigible	Différé	Total
Europe	292	205	497	727	(125)	602	1 472	(215)	1 257
USA	0	(25)	(25)	0	(216)	(216)	0	680	680
Amérique du Sud	0	6	6	0	166	166	0	(154)	(154)
TOTAL	292	186	478	727	(175)	552	1 472	311	1 783

NOTES RELATIVES AU BILAN

ACTIF

NOTE N° 13 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	Au 30.06.2003			Au 30.06.2002	Au 31.12.2002
	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette
Écarts d'acquisition	6 789	(3 098)	3 691	4 057	3 871
Autres incorporels					
Fonds commercial	296	(69)	227	237	232
Autres (logiciels frais d'établissement)	659	(537)	122	257	159
Sous total	955	(606)	349	494	391
TOTAL	7 744	(3 704)	4 040	4 551	4 262

13.1 VARIATION DES ÉCARTS D'ACQUISITION

VARIATION DES VALEURS BRUTES	Au 01.01.2003	Augmentation & diminution	Variation de conversion	Au 30.06.2003
Barges Fluviales				
Eurobulk Transportmaatschappij BV	667	0	0	667
CS de Jonge BV	121	0	0	121
Interfeeder-Ducotra BV	4 287	0	0	4 287
Touax Rom SA	5	0	0	5
Touax Leasing Corp	250	0	(20)	230
Constructions modulaires				
Siko Containerhandel GmbH	429	0	0	429
Workspace Plus	1 144	0	(94)	1 050
TOTAL	6 903	0	(114)	6 789

13.2 VARIATION DES AMORTISSEMENTS DES ÉCARTS D'ACQUISITION

VARIATION DES AMORTISSEMENTS	Au 01.01.2003	Augmentation & diminution	Variation de conversion	Au 30.06.2003
Barges Fluviales				
Eurobulk Transportmaatschappij BV	406	20	0	426
CS de Jonge BV	25	3	0	28
Interfeeder-Ducotra BV	1 251	100	0	1 351
Touax Rom SA	1	0	0	1
Touax Leasing Corp	150	12	(12)	150
Constructions modulaires				
Siko Containerhandel GmbH	119	11	0	130
Workspace Plus	1 080	22	(90)	1 012
TOTAL	3 032	168	(102)	3 098

NOTE N° 14 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

14.1 RÉPARTITION PAR NATURE

	Au 30.06.2003			Au		
	Valeur brute	Amortissement	Plus-values intra-groupe	Valeur nette	30.06.2002	Au 31.12.2002 Valeur nette
Terrains	769	0	(188)	581	620	605
Terrains en crédit-bail	1,979	0	0	1,979	1,979	1,979
Constructions	1,984	(532)	(1)	1,451	1,563	1,521
Matériels	69,227	(24,637)	(1,920)	42,670	55,456	54,673
Matériels en crédit-bail	51,264	(7,232)	0	44,032	45,788	46,091
Autres immobilisations corporelles	3,973	(3,037)	0	936	1,121	966
Avances & acomptes	291	0	0	291	258	267
TOTAL	129,487	(35,438)	(2,109)	91,940	106,785	106,102

14.2 ÉVOLUTION PAR NATURE DES VALEURS BRUTES

	Au 1.01.2003	Acquisitions	Cessions	Variation de Conversion	Divers	Au 30.06.2003
Terrains	793	0	0	(24)	0	769
Terrains en crédit-bail	1 979	0	0	0		1 979
Constructions	2 008	10		(35)	1	1 984
Matériels	80 716	5 786	(15 111)	(1 725)	(438)	69 228
Matériels en crédit-bail	52 673	0	(309)	(1 100)	0	51 264
Autres immobilisations corporelles	3 931	224	(17)	(107)	(59)	3 972
Avances & acomptes	267	24	0	0	0	291
TOTAL	142 367	6 044	(15 437)	(2 991)	(496)	129 487

NOTE N° 15 - IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

	Au 30.06.2003			Au 30.06.2002	Au 31.12.2002
	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette
Intérêts	739	(628)	111	124	127
Prêts et autres immobilisations financières	13,184	(288)	12,896	13,774	13,894
TOTAL	13,923	(916)	13,007	13,898	14,021

Variation des prêts et autres immobilisations financières

	Au 01.01.2003	Acquisitions	Cessions	Variation de Conversion	Au 30.06.2003
Conteneurs maritimes	9 880	7	(2)	(813)	9 072
Constructions modulaires	3 193	29		(2)	3 220
Barges fluviales	144	45		(12)	177
Wagons	294		(235)		59
Divers	661		(5)		656
TOTAL	14 172	81	(242)	(827)	13 184

NOTE N° 16 - VENTILATION DES COMPTES CLIENTS & RATTACHES PAR ACTIVITÉ

	Au 30.06.2003			Au 30.06.2002			Au 31.12.2002		
	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette
Conteneurs maritimes	19 906	(3 536)	16 370	19 976	(5 551)	14 425	13 517	(3 327)	10 190
Constructions modulaires	9 565	(653)	8 912	12 352	(571)	11 781	11 067	(831)	10 236
Barges fluviales	5 567	(833)	4 734	5 633	(471)	5 162	6 161	(818)	5 343
Wagons	412		412	360		360	540		540
Divers	44	(17)	27	99	(28)	71	74	(17)	57
TOTAL	35 494	(5 039)	30 455	38 420	(6 621)	31 799	31 359	(4 993)	26 366

NOTE N° 17 AUTRES CRÉANCES

	Au 30.06.2003	Au 30.06.2002	Au 31.12.2002
Autres créances d'exploitation	6 985	5 630	6 561
Créances diverses (1)	9 013	8 491	5 122
Sous total	15 998	14 121	11 683
Charges constatées d'avance	1 080	1 423	1 296
Charges à répartir	2 197	2 885	2 601
Impôts différés actifs (2)	1 041	2 010	1 090
TOTAL	20 316	20 439	16 670

(1) La variation au premier semestre des créances diverses correspond principalement à la créance due par des investisseurs consécutive à la cession de constructions modulaires dans le cadre d'un nouveau programme de gestion (6 millions d'euros).

(2) Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés par entités fiscales.

NOTE N° 18 - CAPITAUX PROPRES DU GROUPE

18.1 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES GROUPE

	Capital	Primes & Réserves consolidées	Résultat de la période Part du groupe	Total Quote-part Groupe
Situation au 31 décembre 2002	22 705	28 613		51 318
Dividendes versés au cours de l'exercice (y compris précompte)		(1 703)		(1 703)
Écart de conversion		(2 733)		(2 733)
Variation du périmètre et divers		(2)		(2)
Résultat net de la période			1 116	1 116
Situation au 30 juin 2003	22 705	24 175	1 116	47 996

Le capital social est constitué de 2 838 127 actions.

NOTE N° 19 - PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

	Au 01.01.2003	DOTATION	REPRISE	Variation de conversion	Au 30.06.2003
Provisions pour risques	220	0	20	0	200
Provisions pour charges	117	13	0	0	130
TOTAL	337	13	20	0	330

NOTE N° 20 - DETTES FINANCIÈRES

20.1. ANALYSE PAR CATÉGORIES DE DETTES

	Au 30.06.2003	Au 30.06.2002	Au 31.12.2002
Emprunts à moyen terme	22 949	14 478	11 180
Engagements en crédit-bail (en principal)	34 221	38 693	37 608
Total des dettes financières à moyen terme	57 170	53 171	48 788
Crédits renouvelables annuellement	19 232	30 947	27 896
Comptes bancaires courants et divers assimilés	4 132	10 326	5 129
Total des crédits renouvelables et découverts assimilés	23 364	41 273	33 025
TOTAL des dettes financières	80 534	94 444	81 813

Un contrat d'option de change €/USD a été conclu en date du 30 janvier 2003 à échéance du 30 décembre 2003 (taux 1 € = 1.0755).

20.2. ÉVOLUTION DE L'ENDETTEMENT

20.2.1 Endettement financier net consolidé

	Au 30.06.2003	Au 30.06.2002	Au 31.12.2002
Dettes financières	80 534	94 444	81 813
Valeurs mobilières de placement	(911)	(4 679)	(115)
Disponibilités	(24 050)	(13 901)	(17 296)
Endettement financier net consolidé	55 573	75 864	64 402

20.2.2 Endettement net

	Au 30.06.2003	Au 30.06.2002	Au 31.12.2002
Endettement financier net consolidé	55 573	75 864	64 402
Dettes d'exploitation	54 663	46 796	49 764
Stock et créances d'exploitation	(48 465)	(47 101)	(39 660)
Endettement net	61 771	75 559	74 506

NOTE N° 21 - VENTILATION DES COMPTES FOURNISSEURS & RATTACHES PAR ACTIVITÉ

	Au 30.06.2003	Au 30.06.2002	Au 31.12.2002
Conteneurs maritimes	20 358	11 030	7 558
Constructions modulaires	4 733	4 734	5 462
Barges fluviales	3 364	3 218	3 568
Wagons	593	226	385
Divers	687	733	773
TOTAL	29 735	19 941	17 746

La variation du premier semestre 2003 s'explique principalement par des acquisitions de conteneurs maritimes en fin de semestre (12 millions d'euros).

NOTE N° 22 – AUTRES DETTES

	Au 30.06.2003	Au 30.06.2002	Au 31.12.2002
Dettes sur immobilisations (1)	2 129	2 836	10 329
Dettes fiscales et sociales	5 230	5 394	3 808
Dettes d'exploitation	12 197	12 872	13 752
Autres dettes	5 373	5 753	4 130
Sous total	24 929	26 855	32 019
Produits constatés d'avance	1 616	1 931	1 808
Impôts différés Passif (2)	752	601	545
TOTAL	27 297	29 387	34 372

(1) Au 31 décembre 2002 les dettes sur immobilisations s'expliquent essentiellement par l'investissement en wagons du dernier trimestre de l'année.

(2) Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés par entités fiscales

NOTE 23 AUTRES INFORMATIONS

Complément d'information sur les trusts

Les principes et méthodes comptables adoptés pour la gestion des trusts sont détaillés dans « l'annexe aux comptes consolidés du 31 décembre 2002 ».

Le groupe n'exerce pas de contrôle sur les Trusts au sens du règlement CRC 99-02. Ils ne font pas partie du périmètre de consolidation.